



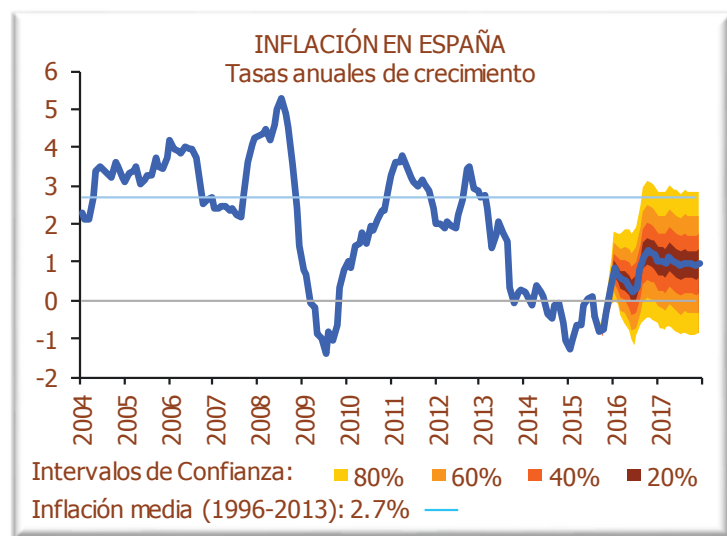
**Las previsiones sobre el crecimiento del PIB de la Euro Área se elevan dos décimas hasta el 1.7% ( $\pm 0.8$ ) para 2015 y se mantienen en el 1.7% ( $\pm 1.2$ ) para 2016.**

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
		2011	2012	2013	2014	Predicciones
						2015 2016
						( $\pm 0.8$ ) ( $\pm 1.2$ )
<b>PIB pm.<sup>1</sup></b>		1.7	-0.7	-0.2	0.9	<b>1.7 1.7</b>
<b>Demanda</b>	Consumo privado	-0.1	-1.2	-0.6	0.9	<b>1.9 1.5</b>
	Consumo final AA.PP.	-0.2	-0.1	0.2	0.6	<b>1.0 1.0</b>
	Formación bruta de capital fijo	1.8	-3.4	-2.6	1.3	<b>2.0 1.5</b>
	Construcción	0.3	-4.4	-3.6	-0.4	<b>0.5 0.6</b>
	Maquinaria y bienes de equipo	3.4	-5.2	-1.6	4.5	<b>4.2 3.6</b>
	Otros	0.4	-1.0	-2.6	2.9	<b>0.1 1.1</b>
	Contribución Demanda Doméstica	0.8	-2.1	-0.6	0.9	<b>1.6 1.5</b>
	Exportación de Bienes y Servicios	6.8	2.9	2.1	3.9	<b>5.1 5.2</b>
	Importación de Bienes y Servicios	4.5	-0.7	1.4	4.2	<b>5.2 5.0</b>
		0.9	1.4	0.3	0.0	<b>0.1 0.3</b>
<b>Oferta VAB</b>	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesc	1.3	-4.1	3.5	3.3	<b>0.5 0.7</b>
	Industria	3.0	-0.8	-0.3	0.6	<b>1.7 2.3</b>
	Industria manufacturera	4.8	-1.7	0.0	1.3	<b>1.8 3.0</b>
	Construcción	-2.8	-5.9	-3.2	-0.8	<b>0.3 0.8</b>
	Servicios	1.8	0.1	0.0	1.1	<b>1.6 1.7</b>
	Servicios de mercado	2.2	0.0	0.0	1.2	<b>2.0 1.9</b>
	Admón. Pública, sanidad y educaciór	0.7	0.3	0.0	0.8	<b>0.5 1.1</b>
	Impuestos	0.9	-2.6	-1.1	0.8	<b>1.9 0.6</b>

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 4 de septiembre 2015

**Los precios energéticos a la baja reducen la previsión media de la inflación española para 2015 hasta el 0.5% ( $\pm 0.14$ ) negativo.**



Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 11 de septiembre 2015

## Situación Económica

Pág. 1

"En septiembre de 2015 se han comenzado a hacer patentes algunas de las tendencias relacionadas con la ralentización del crecimiento chino y, por ende, mundial, que se anticipaban en el verano. Las materias primas para las que hay mercados organizados de futuros, como por ejemplo el petróleo, han visto ya descender sus precios descontados, lo que ha producido una respuesta a la baja en las expectativas de inflación. En los próximos meses otras variables como el tipo de cambio y plausiblemente las exportaciones puedan reaccionar análogamente. A pesar de que el contexto mundial para finales de 2015 se presenta con riesgos a la baja, nuestras previsiones de crecimiento para la Euro Área se han revisado ligeramente al alza debido a los datos disponibles de este año .."

## Política Monetaria

Pág. 20

"La bajada de los precios del crudo ha invertido la tendencia a la aceleración que se venía observando en el IPCA de la Euro Área desde los primeros meses de 2015, especialmente desde la puesta en marcha del programa de expansión cuantitativa (PSPP). La inflación a un año vista tiene, en este momento una probabilidad del 60% de situarse bajo el 1.5%, considerado como umbral asimilable a "cercano pero inferior al 2%" declarado por el BCE. En cuanto a la inflación media de 2016, se estima en el 1.3%, también con un 60% de probabilidades de estar bajo el citado umbral..."

# BOLETÍN DE INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

Director: **Antoni Espasa**

Coordinación: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Asesora en Análisis de Mercados Financieros: **Esther Ruiz**

Análisis y Predicciones de Inflación:

- España y Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **Ángel Sánchez**

Análisis de Producción Industrial:

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Estados Unidos: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Análisis y Predicciones Macroeconómicas

- España: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**
- Euro Área: **José Domingo Roselló Gómez-Lobo**

Consejo Asesor:

**Paulina Beato, Guillermo de la Dehesa, José Luís Feito, Miguel Ángel Fernández de Pinedo, Alberto Lafuente, José Luís Larrea, José Luis Madariaga, Carlos Mas, Teodoro Millán, Emilio Ontiveros, Amadeo Petibò, Federico Prades, Narcís Serra, Tomás de la Quadra-Salcedo, Javier Santiso, Xavier Vives y Juan Urrutia (Presidente).**

BOLETÍN INFLACIÓN Y ANÁLISIS MACROECONÓMICO

es una publicación universitaria independiente de periodicidad mensual del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico, del Instituto Flores de Lemus, de la Universidad Carlos III de Madrid.

Queda prohibida la reproducción total o parcial del presente documento o su distribución a terceros sin la autorización expresa del Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico.

D.L.: M-18289-2013

Laboratorio de Predicción y Análisis Macroeconómico - Universidad Carlos III de Madrid

C/ Madrid, 126 E-28903 Getafe (Madrid) Tel +34 91 624 98 89 Fax +34 91 624 93 05

[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam) E-mail: [laborat@est-econ.uc3m.es](mailto:laborat@est-econ.uc3m.es)

<b>I. SITUACIÓN ECONÓMICA</b>	p.1
<b>II. EURO ÁREA</b>	p.5
II.1 Predicciones macroeconómicas	p.7
Producto Interior Bruto	p.9
Índice de Producción Industrial	p.11
II.2 Inflación	p.13
II.3 Política Monetaria	p.20
<b>III. ESTADOS UNIDOS</b>	
III.1 Índice de Producción Industrial	p.22
III.2 Inflación	p.23
III.3 Mercado Inmobiliario	p.30
<b>IV. ESPAÑA</b>	p.33
IV.1 Predicciones macroeconómicas	p.35
Producto Interior Bruto	p.37
Índice de Producción Industrial	p.39
IV.2 Inflación	p.41
IV.3 Mercado Laboral	p.49
<b>V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS</b>	p.56
<b>VI. ANEXO I. CAMBIO DE EXPECTATIVAS</b>	p.57
<b>VII. ANEXO II. RESUMEN COMPARATIVO DE PREVISIONES DE INFLACIÓN</b>	p.67

\* La fecha de cierre para las estadísticas incluidas en este Boletín fue el 30 de septiembre de 2015

## I. SITUACIÓN ECONÓMICA

*"En septiembre de 2015 se han comenzado a hacer patentes algunas de las tendencias relacionadas con la ralentización del crecimiento chino y, por ende, mundial, que se anticipaban en el verano. Las materias primas para las que hay mercados organizados de futuros, como por ejemplo el petróleo, han visto ya descender sus precios descontados, lo que ha producido una respuesta a la baja en las expectativas de inflación. En los próximos meses otras variables como el tipo de cambio y plausiblemente las exportaciones puedan reaccionar análogamente. A pesar de que el contexto mundial para finales de 2015 se presenta con riesgos a la baja, nuestras previsiones de crecimiento para la Euro Área se han revisado ligeramente al alza debido a los datos disponibles de este año. En la medida en que los riesgos mundiales detectados se materialicen, las previsiones irán reflejándolos. La economía española también proporciona signos de desaceleración de cara a la última parte del año, si bien con dos diferencias importantes: la primera es su origen, siendo el caso español debido a una cierta ralentización en la creación de empleo; la segunda es su intensidad, poco acusada en el caso español, proyectándose un crecimiento medio trimestral del 0.8% hasta final de año frente al 1.0 % que caracterizó el primer semestre de 2015."*

Durante el mes de septiembre de 2015, tal como se anunció en el número previo, el BIAM ha actualizado sus previsiones de crecimiento para la Euro Área. Estas toman en cuenta la segunda estimación del dato referente al segundo trimestre del año 2015, publicada por EUROSTAT el día 8 del pasado mes. Según la oficina estadística europea, el PIB conjunto de la Unión Monetaria de 19 países se habría expandido un 0.4% en el segundo trimestre del año respecto al primero. Comparado con idéntico periodo de 2014 el crecimiento asciende al 1.5%. El agregado con mayor protagonismo en el crecimiento ha sido el sector exterior, que aporta 0.3 puntos porcentuales al crecimiento trimestral. En segundo lugar figura el consumo privado, que crece un 0.4%. La Inversión ha retrocedido en el trimestre

provocada por un descenso acusado de la construcción, especialmente la no residencial.

Cabe comentar que el 0.4% trimestral de crecimiento del PIB estuvo una décima por debajo de la predicción del BIAM. Sin embargo, se producen sorpresas de signo contrario en sus componentes que han provocado una revisión al alza en las previsiones para este año. Las razones que sustentan este hecho aparentemente contraintuitivo se exponen en la sección *Euro Área: Previsiones Macroeconómicas*.

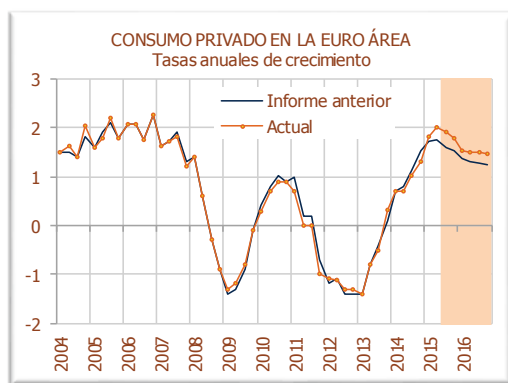
Si se tiene en cuenta el crecimiento de los agregados de demanda en las 5 mayores economías de la Euro Área por volumen de PIB (Alemania, Francia, Italia, España y Holanda), que representan conjuntamente el 83.2% del PIB de la unión monetaria en 2014, puede analizarse la componente geográfica de aquellos agregados de demanda que han desempeñado un papel más relevante.

Así, en el aumento trimestral del 0.4% observado en el Consumo Privado han influido el crecimiento de esta partida en España, un 1.0% y en Italia donde crece un 0.4%. Estas tasas contrastan con el 0.0% que el consumo privado muestra en Francia y que da cuenta del ralentizado crecimiento en el país galo.

En el crecimiento trimestral del 1.6% observado en las Exportaciones, desempeña una importante papel el crecimiento de esta partida en Alemania, un 2.2%, junto con el avance del 2.0%

*Según la oficina estadística europea, el PIB conjunto de la Unión Monetaria de 19 países se habría expandido un 0.4% en el segundo trimestre del año respecto al primero. Comparado con idéntico periodo de 2014 el crecimiento asciende al 1.5%.*

Gráfico I.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha actual: 4 de septiembre de 2015

Fecha anterior: 9 de junio de 2015



observado en Francia. En este caso las tasas deben tomarse como un valor indicativo del mayor o menor dinamismo comparado con otras economías, pero no son directamente trasladables al dato agregado de la Euro Área, ya que parte del crecimiento exportador es, precisamente hacia otros países de la Unión.

En lo que respecta al negativo comportamiento de la Construcción, Alemania aporta un descenso trimestral del 3.6% en las edificaciones de tipo no residencial, Francia aporta un 0.9% negativo en la construcción de vivienda e Italia aporta un 0.7% negativo en ambos tipos. Todo ello coadyuva al retroceso del 1.1% observado en el conjunto de la Construcción a nivel de la Unión.

Al disponer de los datos de la Contabilidad Nacional del segundo trimestre de 2015 y de los indicadores referidos al tercer trimestre disponibles hasta la fecha, el BIAM ha actualizado sus previsiones de crecimiento para la Euro Área hasta 2016. Se estima que el PIB de la Unión Monetaria crecerá un 1.7% ( $\pm 0.8$ ), en media anual para el año 2015, y también un 1.7% ( $\pm 1.2$ ), el próximo año. Esto supone revisar 2 décimas al alza la anterior predicción para 2015, mientras que permanece el pronóstico para 2016.

Cualitativamente hablando, el crecimiento de 2015 estará más basado en los factores

internos que el de 2016. Para el resto del año en curso el crecimiento del Consumo Privado se mantendrá en valores similares, mientras que la Inversión recuperará tasas positivas en los dos siguientes trimestres del año.

No obstante el último trimestre de 2015 y la primera parte de 2016 se encuentran sometidas a un especial grado de incertidumbre derivado del tono a la baja en la economía mundial. Como ya se ha ido anticipando en previos números del Boletín, la ralentización de la economía china, hasta un crecimiento previsto para este año en el entorno del 7%, se transmite a los países de los que demanda exportaciones. Con todo, en la mayor parte de los países de los que China es cliente, se encuentran vigentes políticas monetarias laxas y en algún caso combinadas con estímulos fiscales, lo cual tamizaría en principio el impacto de la menor demanda china.

No cabe duda de que el tono empeora respecto a lo que se esperaba en la primera parte de 2015 aunque no se haya transmitido a los indicadores y variables económicas que utiliza el BIAM en sus previsiones en un grado tal que las afecte de manera sensible. No obstante queda establecido con claridad que los riesgos sobre las actuales cifras de crecimiento previstas se califican a la baja.

Un importante efecto inducido en el escenario mundial es el abaratamiento de

las materias primas que ha acarreado la citada deceleración de China. Su impacto es negativo para los países que las exportan, pero positivo para los que las importan, como por ejemplo, la Euro Área o España. En estos casos, tanto consumidores como empresas ven reducirse el coste de los input necesarios para la fabricación o de artículos, especialmente energéticos, muy importantes en la cesta de consumo.

*Se estima que el PIB de la Unión Monetaria crecerá un 1.7% ( $\pm 0.8$ ), en media anual para el año 2015, y también un 1.7% ( $\pm 1.2$ ), el próximo año. Esto supone revisar 2 décimas al alza la anterior predicción para 2015, mientras que permanece el pronóstico para 2016.*

Cuadro I.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales medias de crecimiento							
					Predicciones		
					2015	2016	
PIB pm. <sup>1</sup>					1.7 (±0.8)	1.7 (±1.2)	
Demanda	Consumo privado	-0.1	-1.2	-0.6	0.9	1.9	1.5
	Consumo final AA, PP.	-0.2	-0.1	0.2	0.6	1.0	1.0
	Formación bruta de capital fijo	1.8	-3.4	-2.6	1.3	2.0	1.5
	Construcción	0.3	-4.4	-3.6	-0.4	0.5	0.6
	Maquinaria y bienes de equipo	3.4	-5.2	-1.6	4.5	4.2	3.6
	Otros	0.4	-1.0	-2.6	2.9	0.1	1.1
	Contribución Demanda Doméstica	0.8	-2.1	-0.6	0.9	1.6	1.5
	Exportación de Bienes y Servicios	6.8	2.9	2.1	3.9	5.1	5.2
	Importación de Bienes y Servicios	4.5	-0.7	1.4	4.2	5.2	5.0
Contribución Demanda Externa		0.9	1.4	0.3	0.0	0.1	0.3
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	1.3	-4.1	3.5	3.3	0.5	0.7
	Industria	3.0	-0.8	-0.3	0.6	1.7	2.3
	Industria manufacturera	4.8	-1.7	0.0	1.3	1.8	3.0
	Construcción	-2.8	-5.9	-3.2	-0.8	0.3	0.8
	Servicios	1.8	0.1	0.0	1.1	1.6	1.7
	Servicios de mercado	2.2	0.0	0.0	1.2	2.0	1.9
	Admón. Pública, sanidad y educación	0.7	0.3	0.0	0.8	0.5	1.1
	Impuestos	0.9	-2.6	-1.1	0.8	1.9	0.6

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 4 de septiembre de 2015





Como ejemplo de la intensidad con la que los precios internacionales de las materias primas han reaccionado desde julio, puede observarse como la trayectoria de precios futuros del crudo indica una reducción aproximada del 20% respecto a los niveles previos al verano.

Este descenso no se da solo en los mercados a futuro, sino en los precios observados de productos derivados, como los carburantes y los combustibles. Así, el dato de agosto tanto en el IPC español como en el IPCA de la Euro Área ha mostrado acusados descensos en el grupo de la Energía que se han transmitido a la inflación total.

En el caso del IPCA de la Euro Área, los precios del grupo especial de la energía descendieron en agosto un 7.2% anual. El crecimiento anual del IPC agregado se situó en un 0.1%, retrocediendo una décima respecto al valor observado en el mes de julio. Asimismo la evolución prevista para el resto del año cambia. La inflación media pronosticada en la Euro Área para 2015 retrocede una décima hasta el 0.1% ( $\pm 0.12$ ), siendo la probabilidad de que se sitúe por debajo de cero un 20%. Antes del dato de agosto esta probabilidad estaba en el entorno del 5%.

Repitiendo el análisis para el IPC español, cuya elasticidad respecto a los precios del petróleo es más alta que la europea por el mayor peso en la cesta de consumo y la distinta estructura impositiva, se observa lo siguiente. En agosto los precios del grupo

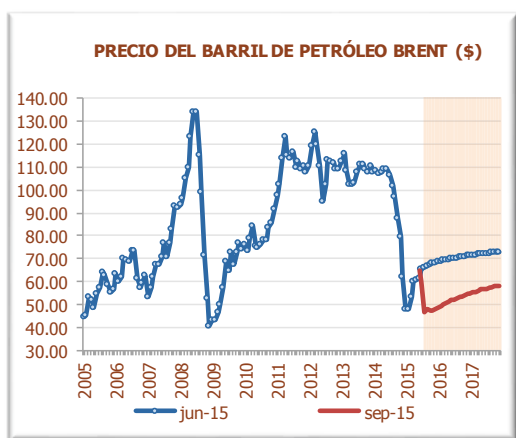
de Energía descendieron un 9.7% respecto al mismo mes del año anterior. Debe hacerse la salvedad de que se incluye en este descenso el efecto de la bajada de los peajes en la factura eléctrica a los domicilios españoles, cuyo monto se estima en un 2.0% hasta fin de año. La contribución de esta medida a la cifra consignada de descenso anual en los precios energéticos sería de 0.5 puntos porcentuales aproximadamente. El descenso anual del IPC agregado alcanzó el 0.4% cinco décimas menos que el crecimiento de julio. Las previsiones para la inflación media española de 2015 se redujeron en consecuencia, alcanzando el 0.5% ( $\pm 0.14$ ) negativo. En este caso a probabilidad de que la inflación media de 2015 sea negativa alcanza el 99.9% frente al 90.25% que se alcanzaba con los datos de julio.

Este escenario con datos de inflación negativos o muy cercanos a cero, sin embargo, no puede como deflacionista. No proviene de un descenso generalizado en todos los precios, sino solo en los de unos artículos concretos que no superan el 20% del IPC o el IPCA. Tanto para España como para la Euro Área las predicciones de inflación subyacente se sitúan alejadas de cero, en el caso español, se espera una inflación subyacente media en 2015 del 0.6% ( $\pm 0.1$ ), en el caso de la Euro Área la subyacente prevista para 2015 es de 0.8% ( $\pm 0.07$ ). La probabilidad de que los valores pudieran ser inferiores a cero en 2015 es despreciable en ambos casos.

Tal escenario de precios hace muy poco

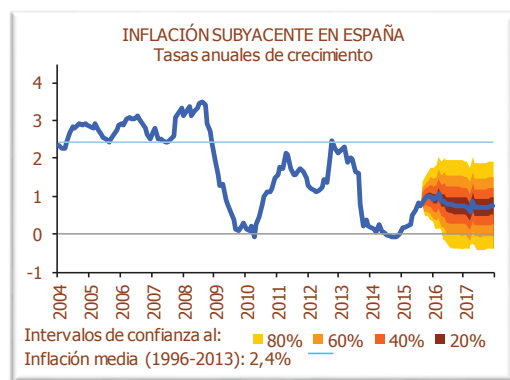
*El tono empeora respecto a lo que se esperaba en la primera parte de 2015 aunque no se haya transmitido a los indicadores y variables económicas que utiliza el BIAM en sus previsiones en un grado tal que las afecte de manera sensible.*

Gráfico I.2



Fuente: IEA & BIAM (UC3M)  
Fecha: 25 de septiembre de 2015

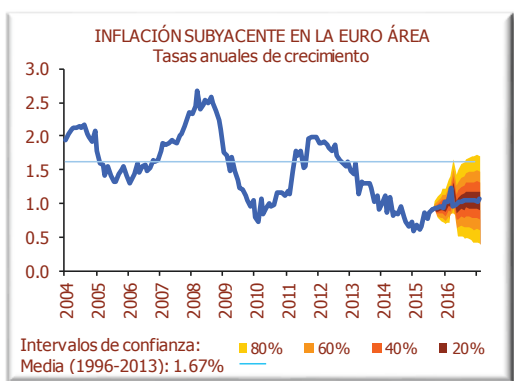
Gráfico I.3



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 11 de septiembre de 2015

*La inflación media pronosticada en la Euro Área para 2015 retrocede una décima hasta el 0.1% ( $\pm 0.12$ ), siendo la probabilidad de que se sitúe por debajo de cero un 20%. Antes del dato de agosto esta probabilidad estaba en el entorno del 5%.*

Gráfico I.4



Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de septiembre de 2015

previsibles cambios en la política monetaria del BCE en lo que resta de 2015. A ello se añade el anuncio realizado en febrero de que el programa PSPP del BCE, consiste en adquisición de activos de deuda pública, se prolongaría al menos hasta marzo de 2016.

Por tanto aunque el escenario macro se deteriora por el menor crecimiento mundial, algunos de los efectos inducidos operan en contra del influjo negativo.

La economía española, no obstante, encara la parte final de 2015 con una casuística diferente de la que afecta al agregado de la Unión Monetaria debido al tipo de crecimiento que ha venido experimentando en este año.

El PIB español ha crecido a una tasa media del 1.0% trimestral en los dos primeros trimestres de 2015. Este crecimiento ha estado impulsado por el Consumo Privado, que ha crecido a un 0.9% trimestral en promedio, sostenido por la expansión del empleo y el subsecuente incremento en la remuneración a los asalariados, que habría crecido por encima del 1% trimestral en promedio durante el periodo considerado.

En el caso español es esta creación de empleo la que empieza a crecer a tasas más modestas. Si los datos hasta julio mostraban una creación del empleo EPA proyectada para 2015 por encima del 3.0%, al considerar los datos procedentes de las afiliaciones a la Seguridad Social de agosto, la previsión anual de empleo EPA para 2015 se reducía en torno a dos décimas para alcanzar el 2.8%. Para una descripción más prolija de las expectativas del BIAM sobre el mercado laboral español,

que incluye su composición sectorial y la prevalencia de las diversas formas de contratación, puede consultarse el apartado ESPAÑA: MERCADO LABORAL.

En este momento la tasa media de crecimiento trimestral de la economía española hasta final de año se sitúa en el 0.8%. No obstante, a finales de octubre se publica la EPA del tercer trimestre del año, indicador de referencia para nuestras estimaciones del Consumo Privado y, con una influencia capital en las previsiones del PIB. Junto con el informe pormenorizado sobre el mercado laboral español, el próximo número del BIAM actualizará sus previsiones de crecimiento para la economía española que en este momento se sitúan en un 3.2% ( $\pm 0.3$ ) para 2015 y un 2.9% ( $\pm 1.4$ ) para 2016. Con los datos EPA y sus previsiones actualizadas se podrá aquilatar con mayor precisión mejor esta detectada desaceleración. Asimismo se publicarán las previsiones de crecimiento desglosadas por Comunidades Autónomas, y se ampliará el horizonte de previsión hasta el año 2017. Todo ello permitirá obtener una previsión ya muy rica sobre el cierre de 2015.

*Este escenario con datos de inflación negativos o muy cercanos a cero, sin embargo, no puede como deflacionista. No proviene de un descenso generalizado en todos los precios, sino solo en los de unos artículos concretos que no superan el 20% del IPC o el IPCA.*

*El PIB español ha crecido a una tasa media del 1.0% trimestral en los dos primeros trimestres de 2015. Este crecimiento ha estado impulsado por el Consumo Privado, que ha crecido a un 0.9% trimestral en promedio, sostenido por la expansión del empleo y el subsecuente incremento en la remuneración a los asalariados, que habría crecido por encima del 1%.*

## II. EURO ÁREA

**Las previsiones de crecimiento para la Euro Área en 2015 se revisan al alza hasta el 1.7% ( $\pm 0.8$ ) por la evolución del consumo y las exportaciones. Para el año 2016 se mantiene el 1.7% ( $\pm 1.2$ ) anterior.**

**El IPI de la Euro Área sorprendió nueve décimas al alza en julio. Los pronósticos para 2015 y 2016 son del 1.9% ( $\pm 1.5$ ) y del 1.8% ( $\pm 2.2$ ) respectivamente.**

**La inflación anual de la Euro Área en agosto se reduce hasta el 0.1%. La inflación media esperada se revisa a la baja hasta el 0.1% ( $\pm 0.12$ ) para 2015 y 1.3% ( $\pm 0.92$ ) para 2016.**

Cuadro II.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN LA EURO ÁREA						
Tasas anuales medias de crecimiento						
		2011	2012	2013	2014	Predicciones
						2015 2016
PIB pm. <sup>1</sup>		1.7	-0.7	-0.2	0.9	<b>1.7 (<math>\pm 0.8</math>) 1.7 (<math>\pm 1.2</math>)</b>
Demanda	Consumo privado	-0.1	-1.2	-0.6	0.9	<b>1.9 1.5</b>
	Consumo final AA. PP.	-0.2	-0.1	0.2	0.6	<b>1.0 1.0</b>
	Formación bruta de capital fijo	1.8	-3.4	-2.6	1.3	<b>2.0 1.5</b>
	Construcción	0.3	-4.4	-3.6	-0.4	<b>0.5 0.6</b>
	Maquinaria y bienes de equipo	3.4	-5.2	-1.6	4.5	<b>4.2 3.6</b>
	Otros	0.4	-1.0	-2.6	2.9	<b>0.1 1.1</b>
	Contribución Demanda Doméstica	0.8	-2.1	-0.6	0.9	<b>1.6 1.5</b>
	Exportación de Bienes y Servicios	6.8	2.9	2.1	3.9	<b>5.1 5.2</b>
	Importación de Bienes y Servicios	4.5	-0.7	1.4	4.2	<b>5.2 5.0</b>
Oferta VAB	Contribución Demanda Externa	0.9	1.4	0.3	0.0	<b>0.1 0.3</b>
	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesc.	1.3	-4.1	3.5	3.3	<b>0.5 0.7</b>
	Industria	3.0	-0.8	-0.3	0.6	<b>1.7 2.3</b>
	Industria manufacturera	4.8	-1.7	0.0	1.3	<b>1.8 3.0</b>
	Construcción	-2.8	-5.9	-3.2	-0.8	<b>0.3 0.8</b>
	Servicios	1.8	0.1	0.0	1.1	<b>1.6 1.7</b>
	Servicios de mercado	2.2	0.0	0.0	1.2	<b>2.0 1.9</b>
	Admón. Pública, sanidad y educaciór	0.7	0.3	0.0	0.8	<b>0.5 1.1</b>
	Impuestos	0.9	-2.6	-1.1	0.8	<b>1.9 0.6</b>
Precios (IPCA <sup>2</sup> )						
Total		1.6	1.1	1.1	2.1	<b>0.1 (<math>\pm 0.1</math>) 1.3 (<math>\pm 0.9</math>)</b>
Subyacente		1.5	1.4	1.1	1.0	<b>0.8 1.1</b>
Alimentos elaborados		1.4	1.4	0.9	1.2	<b>0.7 1.9</b>
Bienes industriales no energéticos		0.4	0.9	0.5	0.4	<b>0.2 0.4</b>
Servicios		2.4	1.9	1.5	1.5	<b>1.2 1.2</b>
Residual		2.0	-0.3	1.2	7.4	<b>-3.3 2.5</b>
Alimentos no elaborados		1.4	2.0	0.0	1.8	<b>1.6 1.6</b>
Energía		2.7	-2.6	2.4	13.0	<b>-6.6 3.1</b>
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) <sup>3</sup>						
Total		3.5	-2.5	-0.7	0.9	<b>1.9 (<math>\pm 1.1</math>) 1.8 (<math>\pm 2.2</math>)</b>
Bienes de consumo		1.0	-2.4	-0.4	2.2	<b>1.9 2.1</b>
Duradero		0.8	-4.7	-3.2	-0.6	<b>1.2 1.4</b>
No duradero		0.9	-2.2	0.0	3.1	<b>1.7 2.2</b>
Bienes de equipo		8.4	-1.0	-0.6	1.8	<b>2.6 3.5</b>
Bienes intermedios		4.2	-4.4	-1.0	1.2	<b>0.7 1.0</b>
Energía		-4.4	-0.1	-0.8	-5.5	<b>2.0 -0.7</b>

La zona sombreada corresponde a predicciones

(1) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 4 de septiembre de 2015 (2) 16 de septiembre de 2015

(3) 14 de septiembre de 2015

Gráfico II.1

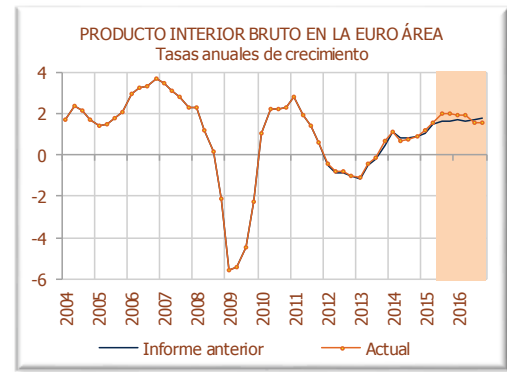


Gráfico II.2

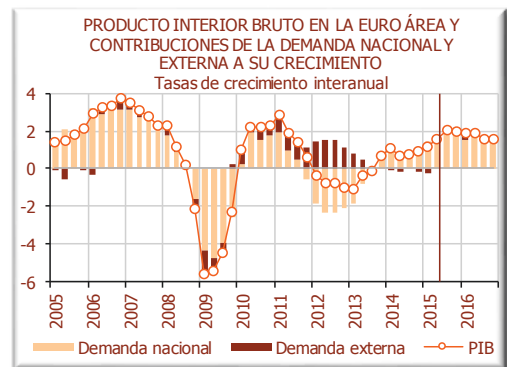


Gráfico II.3

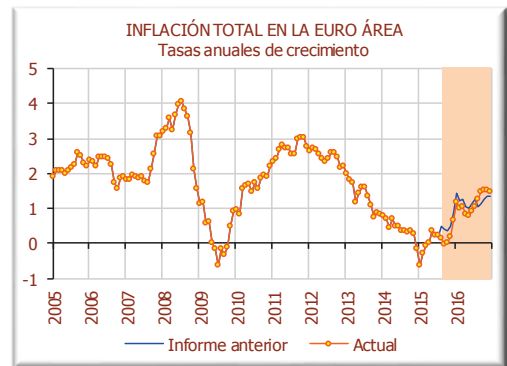


Gráfico II.4

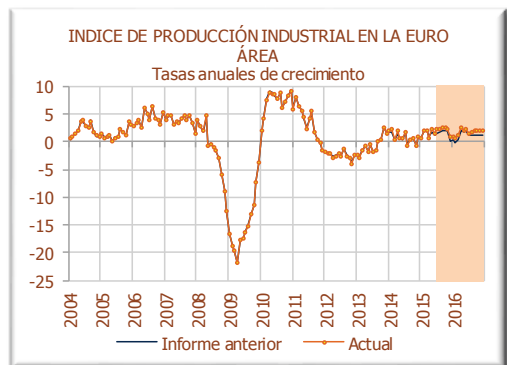




Gráfico II.5

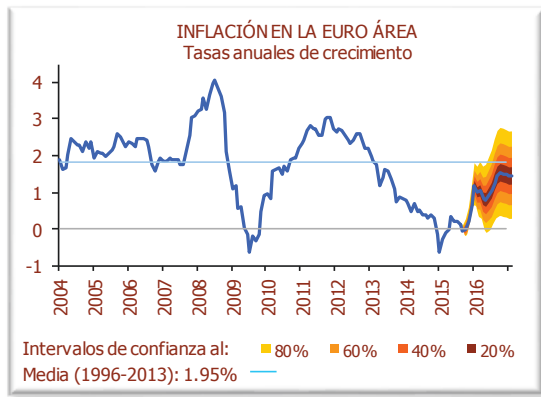


Gráfico II.6

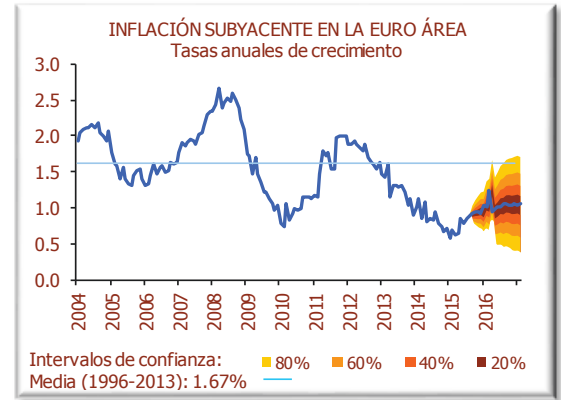


Gráfico II.7

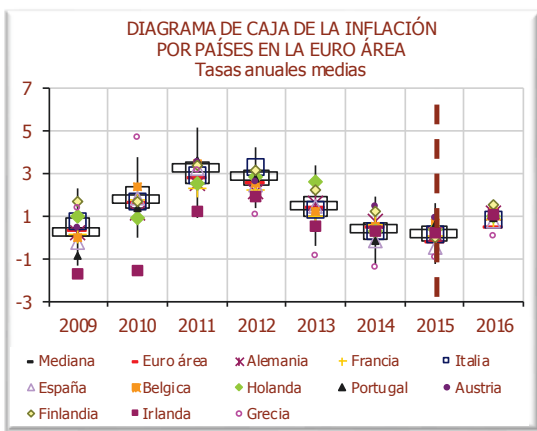


Gráfico II.8

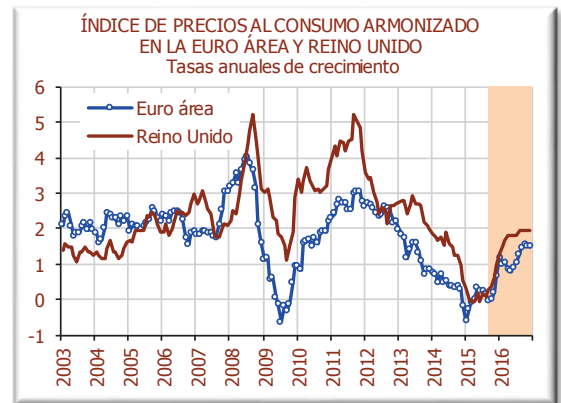


Gráfico II.9

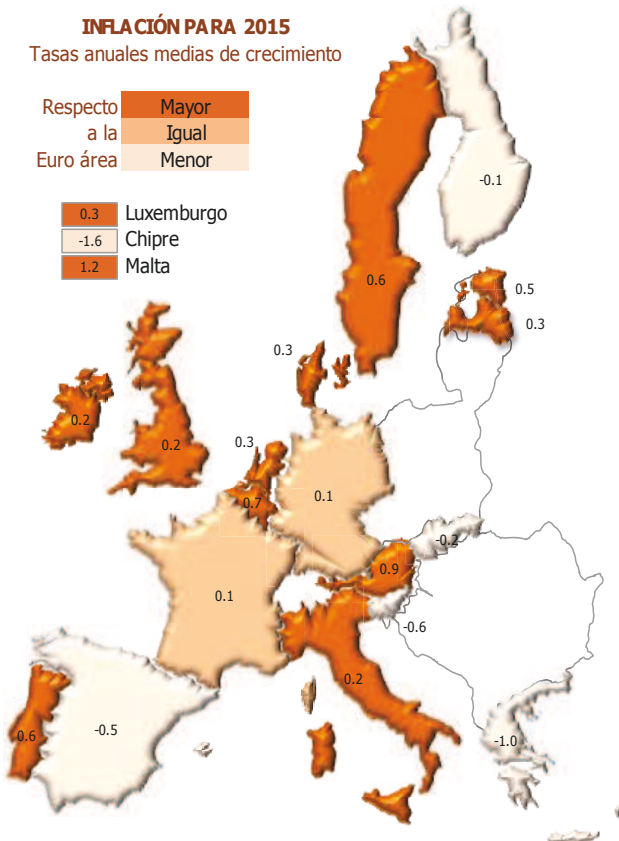
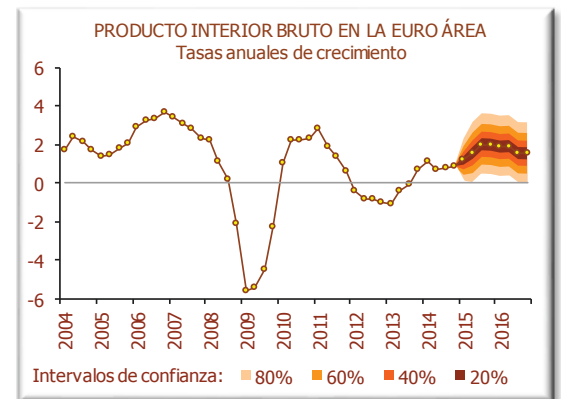


Gráfico II.10



## II.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

La tasa de crecimiento de la Euro Área en el segundo trimestre de 2015 fue del 0.4%, situándose una décima por debajo de las previsiones del BIAM. La tasa anual resultante alcanzó 1.5%.

La sorpresa a la baja se fundamentó en el descenso trimestral de la Formación Bruta de Capital Fijo, que retrocedió 0.4 puntos porcentuales, cuando se había previsto un crecimiento de 0.9 pp. Tal descenso se origina fundamentalmente en un crecimiento de la Construcción muy inferior al esperado.

Las Exportaciones, por su parte, experimentaron también un crecimiento mayor al predicho, afectadas muy plausiblemente por el favorable tipo de cambio del euro. La sorpresa al alza en Exportaciones permitió que la aportación desde el Sector Exterior fuese dos décimas más alta de los 0.1 puntos porcentuales esperados.

Los hechos económicos destacados y la información relativa al tercer trimestre perfilan un escenario económico para la Euro Área en la parte final de 2015, caracterizado por los siguientes elementos:

La ralentización en el crecimiento de la economía China, que se situó en un 7% en el segundo trimestre, y que provocó la actuación de las autoridades monetarias de aquel país para devaluar el yuan y ganar competitividad.

El subsiguiente descenso de los precios internacionales del crudo, cuyo precio descontado por los mercados de futuros, se ha reducido aproximadamente un 20% en todo el horizonte de previsión.

Teniendo en cuenta esta información, más los datos actualizados de la contabilidad nacional, las perspectivas de crecimiento para la Euro área se revisan al alza dos décimas hasta el 1.7% ( $\pm 0.8$ ) en 2015 y se mantienen, también en el 1.7% ( $\pm 1.2$ ) para 2016.

Las revisiones de los pronósticos previos más relevantes han sido como sigue:

Por el lado de la demanda se revisan al alza dos décimas la previsión para el

Consumo Privado en 2015 y 2016, pasando a un 1.7% y un 1.5% respectivamente. El desempeño algo superior al esperado en el segundo trimestre junto, sobre todo a los menores precios proyectados para el crudo, son los factores que las sustentan, así como el mantenimiento de los tipos de interés en niveles bajos y las moderadas tasas de aumento del empleo.

La inversión en cambio se revisa a la baja en vista de la sorpresa negativa en el segundo trimestre. El pronóstico actual es de un crecimiento del 2.0% para el año 2015 y un 1.5% para el año 2016, suponiendo respectivamente dos décimas y 1.9 puntos menos que las predicciones previas. El agregado que más se revisa a la baja es Construcción, para el que se prevé un crecimiento del 0.5% en 2015 y del 0.6% en 2016, frente a 1.2% y el 2.8% que presentaban las previsiones anteriores. La inversión en Bienes de Equipo y en Otros Activos, en cambio no varía de manera sustancial.

El agregado restante de demanda interna, Consumo de las Administraciones Públicas, mantiene exactamente las perspectivas anteriores: crecimiento previsto del 1.0% para ambos años, 2015 y 2016.

El resultado conjunto para la demanda interna apenas varía respecto al escenario anterior, debido a que las revisiones al alza y a la baja se compensan en su mayor parte. Se prevé una aportación al crecimiento de 1.6 puntos porcentuales en 2015 y 1.5 en 2016, lo que supone mantener el pronóstico para este año y revisarlo una décima a la baja el que viene.

Por parte de la demanda externa tanto Importaciones como Exportaciones aumentan sus expectativas. En el caso de las Importaciones se pasa a prever un crecimiento del 5.2% en 2015 y un 5.0%, 6 y 4 décimas más, respectivamente, que el escenario anterior. El aumento del Consumo Privado inducido por los mejores precios del crudo es el responsable de esta revisión.

El pronóstico para las Exportaciones también se revisa al alza, 1.1 y 1.2 puntos

porcentuales respectivamente para 2015 y 2016 hasta alcanzar el 5.1% y el 5.2%.

A pesar de que el escenario internacional en la segunda parte de 2015 puede calificarse como algo más desfavorable que el que se ha presentado en el primer semestre, por el momento esta impresión cualitativa no se ha dejado sentir en las variables que se usan en las previsiones. El tipo de cambio euro dólar y sus cotizaciones futuras no han reaccionado al nuevo contexto, estando los actuales niveles descontados por los mercados, 1.07 dólares por euro en diciembre de 2015 y 1.1 dólares por euro en diciembre de 2016 muy cerca de los que se registraban a finales del primer trimestre de este año.

Derivado de lo anterior, la aportación de las exportaciones netas mejora ligeramente. Se prevé que aporten una décima al crecimiento en este año y tres décimas en 2016.

Las presentes predicciones apuntan un crecimiento del 0.7% trimestral para el periodo de julio a septiembre, que habría estado basado sobre todo en factores internos. La llegada de nueva información procedente de los indicadores permitirá en su caso reajustar el pronóstico.

## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: DEMANDA

Cuadro II.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
		Privado	AAPP										
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-0.1	-0.2	0.3	3.4	0.4	1.8	0.8	6.8	4.5	0.9	1.7	
	2012	-1.2	-0.1	-4.4	-5.2	-1.0	-3.4	-2.1	2.9	-0.7	1.4	-0.7	
	2013	-0.6	0.2	-3.6	-1.6	-2.6	-2.6	-0.6	2.1	1.4	0.3	-0.2	
	2014	0.9	0.6	-0.4	4.5	2.9	1.3	0.9	3.9	4.2	0.0	0.9	
	2015	1.9	1.0	0.5	4.2	0.1	2.0	1.6	5.1	5.2	0.1	1.7 (±0.8)	
	2016	1.5	1.0	0.6	3.6	1.1	1.5	1.5	5.2	5.0	0.3	1.7 (±1.2)	
TASAS ANUALES	2013	I	-1.4	-0.2	-5.9	-6.6	-1.8	-5.0	-1.9	1.4	-0.7	0.8	-1.1
		II	-0.8	0.0	-4.5	-2.6	-3.4	-3.7	-0.8	2.2	1.1	0.4	-0.4
		III	-0.5	0.4	-2.3	0.5	-3.2	-1.5	0.0	1.8	2.2	-0.1	-0.1
		IV	0.3	0.4	-1.6	2.5	-2.0	0.1	0.6	3.2	2.9	0.1	0.7
	2014	I	0.7	0.5	1.5	6.0	2.1	2.5	1.2	3.7	4.1	-0.1	1.1
		II	0.7	0.6	-1.0	4.9	2.7	1.2	0.8	3.2	3.7	-0.2	0.7
		III	1.0	0.6	-1.8	4.9	3.5	0.7	0.7	4.3	4.0	0.1	0.8
		IV	1.3	0.8	-0.4	2.5	3.2	0.8	1.1	4.3	4.9	-0.2	0.9
	2015	I	1.8	1.1	0.1	3.5	0.1	1.9	1.4	4.7	5.5	-0.2	1.2
		II	2.0	1.0	0.6	4.4	-0.6	1.9	1.5	5.2	5.2	0.0	1.6
		III	1.9	1.0	1.1	4.2	0.5	2.4	1.9	5.0	4.9	0.1	2.0
		IV	1.8	1.0	0.4	4.8	0.4	1.9	1.9	5.4	5.3	0.1	2.0
	2016	I	1.5	1.0	-0.5	4.0	1.3	0.8	1.6	5.6	4.9	0.3	1.9
		II	1.5	1.0	1.0	3.5	2.0	1.9	1.8	5.2	5.2	0.1	1.9
		III	1.5	1.0	0.9	3.4	0.5	1.5	1.5	5.0	5.0	0.1	1.6
		IV	1.5	1.0	1.2	3.5	0.4	1.7	1.5	4.9	4.9	0.1	1.6

Cuadro II.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real	
				Construcción	Maquinaria y bienes de equipo	Otros							
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-0.1	-0.2	0.3	3.4	0.4	1.8	0.8	6.8	4.5	0.9	1.7	
	2012	-1.2	-0.1	-4.4	-5.2	-1.0	-3.4	-2.1	2.9	-0.7	1.4	-0.7	
	2013	-0.6	0.2	-3.6	-1.6	-2.6	-2.6	-0.6	2.1	1.4	0.3	-0.2	
	2014	0.9	0.6	-0.4	4.5	2.9	1.3	0.9	3.9	4.2	0.0	0.9	
	2015	1.9	1.0	0.5	4.2	0.1	2.0	1.6	5.1	5.2	0.1	1.7 (±0.8)	
	2016	1.5	1.0	0.6	3.6	1.1	1.5	1.5	5.2	5.0	0.3	1.7 (±1.2)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.3	0.1	-2.4	-2.8	-2.2	-2.1	-0.3	0.1	-0.2	0.1	-0.2
		II	0.2	0.1	0.9	1.9	-0.2	1.0	0.3	1.6	1.6	0.1	0.4
		III	0.2	0.2	0.8	1.1	-0.1	0.7	0.5	0.5	1.4	-0.3	0.2
		IV	0.2	0.0	-0.8	2.3	0.5	0.5	0.0	0.9	0.1	0.3	0.3
	2014	I	0.1	0.2	0.6	0.5	1.9	0.3	0.3	0.6	0.9	-0.1	0.2
		II	0.2	0.2	-1.6	0.9	0.4	-0.4	0.0	1.1	1.2	0.0	0.0
		III	0.5	0.2	-0.1	1.1	0.7	0.3	0.3	1.6	1.7	-0.1	0.3
		IV	0.5	0.2	0.7	0.0	0.2	0.6	0.3	0.9	0.9	0.0	0.3
	2015	I	0.6	0.5	1.1	1.5	-1.2	1.3	0.7	1.0	1.5	-0.2	0.5
		II	0.4	0.1	-1.1	1.7	-0.3	-0.4	0.1	1.6	1.0	0.3	0.4
		III	0.4	0.2	0.4	0.9	1.8	0.8	0.7	1.4	1.4	0.0	0.7
		IV	0.4	0.2	0.0	0.6	0.2	0.2	0.3	1.3	1.3	0.0	0.4
	2016	I	0.3	0.5	0.2	0.7	-0.3	0.2	0.4	1.2	1.2	0.0	0.4
		II	0.4	0.1	0.4	1.3	0.5	0.7	0.4	1.2	1.2	0.0	0.4
		III	0.4	0.2	0.3	0.8	0.2	0.4	0.4	1.2	1.2	0.0	0.4
		IV	0.4	0.2	0.3	0.7	0.1	0.4	0.3	1.2	1.2	0.0	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 4 de septiembre de 2015

## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA: OFERTA

Cuadro II.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	1.3	4.8	3.0	-2.8	2.2	0.7	1.8	0.9	1.7	
	2012	-4.1	-1.7	-0.8	-5.9	0.0	0.3	0.1	-2.6	-0.7	
	2013	3.5	0.0	-0.3	-3.2	0.0	0.0	0.0	-1.1	-0.2	
	2014	3.3	1.3	0.6	-0.8	1.2	0.8	1.1	0.8	0.9	
	2015	0.5	1.8	1.7	0.3	2.0	0.5	1.6	1.9	1.7 (±0.8)	
	2016	0.7	3.0	2.3	0.8	1.9	1.1	1.7	0.6	1.7 (±1.2)	
TASAS ANUALES	2013	I	-2.2	-1.3	-0.6	-6.1	0.4	0.3	0.4	-2.3	-1.1
		II	-4.2	-1.6	-0.5	-5.9	0.0	0.3	0.1	-3.0	-0.4
		III	-5.0	-1.6	-0.7	-5.4	-0.2	0.2	-0.1	-2.7	-0.1
		IV	-5.1	-2.2	-1.3	-6.3	-0.3	0.3	-0.1	-2.5	0.7
	2014	I	0.5	-1.4	-1.3	-5.7	-0.7	-0.1	-0.6	-2.6	1.1
		II	3.0	-0.2	-0.7	-4.0	-0.1	-0.1	-0.1	-0.9	0.7
		III	4.3	-0.4	-0.8	-2.1	0.2	0.1	0.2	-0.4	0.8
		IV	6.4	2.2	1.4	-0.9	0.6	0.3	0.5	-0.6	0.9
	2015	I	0.4	0.5	0.9	-0.9	1.7	0.2	1.3	2.0	1.2
		II	0.4	1.4	1.5	0.1	1.9	0.3	1.5	1.9	1.6
		III	-0.4	2.3	2.1	1.1	2.1	0.6	1.7	2.3	2.0
		IV	1.8	2.8	2.5	0.7	2.1	0.9	1.8	1.2	2.0
	2016	I	0.7	2.6	2.1	0.1	2.0	1.3	1.8	1.4	1.9
		II	0.8	3.3	2.6	1.1	2.0	1.3	1.8	0.5	1.9
		III	0.7	3.0	2.3	0.9	1.8	1.0	1.6	0.3	1.6
		IV	0.6	3.1	2.3	1.1	1.8	0.9	1.6	0.3	1.6

Cuadro II.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN LA EURO ÁREA											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	1.3	4.8	3.0	-2.8	2.2	0.7	1.8	0.9	1.7	
	2012	-4.1	-1.7	-0.8	-5.9	0.0	0.3	0.1	-2.6	-0.7	
	2013	3.5	0.0	-0.3	-3.2	0.0	0.0	0.0	-1.1	-0.2	
	2014	3.3	1.3	0.6	-0.8	1.2	0.8	1.1	0.8	0.9	
	2015	0.5	1.8	1.7	0.3	2.0	0.5	1.6	1.9	1.7 (±0.8)	
	2016	0.7	3.0	2.3	0.8	1.9	1.1	1.7	0.6	1.7 (±1.2)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	2.2	0.4	0.4	-1.7	-0.3	-0.4	-0.3	-1.0	-0.2
		II	1.0	0.8	0.4	0.6	0.4	0.2	0.3	0.7	0.4
		III	0.6	0.2	0.1	0.5	0.3	0.2	0.3	-0.1	0.2
		IV	2.5	0.8	0.5	-0.2	0.2	0.3	0.2	-0.2	0.3
	2014	I	0.8	0.7	0.1	0.3	0.4	0.3	0.3	-0.1	0.2
		II	0.0	-0.5	-0.2	-1.6	0.2	0.1	0.1	0.9	0.0
		III	1.2	0.1	0.2	-0.6	0.4	0.1	0.3	-0.1	0.3
		IV	-2.0	0.1	0.0	0.5	0.5	0.1	0.4	1.2	0.3
	2015	I	1.3	0.8	0.9	0.8	0.6	0.0	0.5	-0.1	0.5
		II	0.0	0.5	0.4	-0.6	0.4	0.1	0.3	0.9	0.4
		III	0.3	1.0	0.8	0.5	0.6	0.5	0.6	0.3	0.7
		IV	0.2	0.5	0.4	0.0	0.5	0.4	0.4	0.1	0.4
	2016	I	0.2	0.6	0.5	0.2	0.5	0.3	0.4	0.1	0.4
		II	0.1	1.1	0.9	0.4	0.4	0.2	0.4	0.0	0.4
		III	0.2	0.7	0.5	0.3	0.5	0.2	0.4	0.1	0.4
		IV	0.2	0.6	0.4	0.2	0.5	0.2	0.4	0.1	0.4

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 4 de septiembre de 2015



## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN LA EURO ÁREA										
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Total						
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	0.8	0.9	1.0	8.4	4.2	-4.4	4.5	3.5	
	2012	-4.7	-2.2	-2.4	-1.0	-4.4	-0.1	-2.7	-2.5	
	2013	-3.2	0.0	-0.4	-0.6	-1.0	-0.8	-0.7	-0.7	
	2014	-0.6	3.1	2.2	1.8	1.2	-5.5	1.6	0.9	
	2015	1.2	1.7	1.9	2.6	0.7	2.0	1.9	1.9 (±1.1)	
	2016	1.4	2.2	2.1	3.5	1.0	-0.7	2.1	1.8 (±2.2)	
	2017	1.4	2.2	2.1	4.0	1.3	-0.4	2.5	2.2 (±2.7)	
TASAS ANUALES	2013	I	-4.2	-0.4	-0.7	-3.6	-3.5	0.9	-2.6	-2.2
		II	-3.7	0.1	-0.6	-0.2	-2.0	-0.9	-1.0	-1.0
		III	-3.3	-0.5	-0.9	-1.4	-0.7	-2.1	-0.9	-1.1
		IV	-1.8	0.9	0.6	2.6	2.4	-1.3	1.9	1.5
	2014	I	0.1	2.9	1.8	4.1	3.2	-9.5	3.1	1.5
		II	-0.8	4.0	3.0	0.9	1.4	-5.2	1.8	1.1
		III	-2.5	2.6	1.4	1.5	0.4	-3.1	0.9	0.5
		IV	0.6	2.9	2.5	0.9	-0.4	-3.2	0.8	0.3
	2015	I	-0.1	2.7	2.5	1.1	-0.1	4.6	1.2	1.6
		II	2.1	0.7	1.1	2.7	0.8	-1.0	1.8	1.6
		III	2.1	1.8	2.5	3.1	0.8	2.3	2.4	2.4
		IV	0.8	1.8	1.7	3.3	1.3	1.5	2.1	2.0
	2016	I	1.4	1.8	1.8	3.1	0.6	-1.6	1.3	0.9
		II	1.1	2.5	2.3	3.7	0.9	1.4	2.4	2.3
		III	1.7	2.2	2.1	3.6	1.1	-2.0	2.2	1.8
		IV	1.6	2.2	2.2	3.8	1.2	-0.6	2.4	2.1

\* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior. Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de septiembre de 2015

## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA

Cuadro II.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN LA EURO ÁREA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	2.1	6.0	-1.9	-2.3	2.0	0.6	1.0
Febrero	4.3	8.0	-2.0	-2.9	2.2	1.9	0.6
Marzo	7.6	6.3	-2.1	-1.5	0.5	2.1	1.2
Abril	8.9	5.5	-2.8	-0.7	1.9	0.8	2.7
Mayo	8.7	4.5	-2.6	-1.8	0.5	2.3	1.9
Junio	8.6	2.4	-2.0	-0.4	0.8	1.6	2.2
Julio	7.9	4.1	-2.7	-1.8	1.7	2.4	1.6
Agosto	8.9	5.5	-1.3	-1.6	-0.6	2.3	1.7
Septiembre	6.2	1.9	-2.6	0.2	0.3	2.5	2.1
Octubre	7.2	0.3	-3.0	0.4	0.8	2.6	2.0
Noviembre	8.3	-0.3	-3.9	2.7	-0.7	2.4	2.1
Diciembre	9.2	-1.5	-2.3	1.5	0.9	0.9	2.1

\* Datos ajustados de efecto calendario

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de septiembre de 2015

Cuadro II.1.7

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA				
Tasas mensuales de crecimiento, julio 2015				
Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) jun.-15	Error (5)
Consumo duradero	3	-2.2	0.0	0.0
Consumo no duradero	20	0.9	0.0	-0.2
CONSUMO TOTAL	24	0.5	0.0	-0.1
Equipo	28	-3.3	0.0	0.5
Intermedios	36	-0.2	0.0	-0.2
Energía	12	9.4	0.0	5.0
TOTAL	100	-0.2	0.0	-0.1

(4) La serie de Producción Industrial es revisada mensualmente.

(5) El Error se calcula como la diferencia entre la columna (2) y (3).

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de septiembre de 2015

Cuadro II.1.8

ERRORES IPI EN LA EURO ÁREA				
Tasas anuales de crecimiento, julio 2015				
Pesos (Base 2010) (1)	Observado (2)	Predicción (3)	Δ Revisión EUROSTAT (4) jun.-15	Error (5)
Consumo duradero	3	2.1	0.0	0.4
Consumo no duradero	20	1.6	0.0	0.1
CONSUMO TOTAL	24	2.2	0.0	0.1
Equipo	28	1.3	0.1	0.8
Intermedios	36	0.3	0.0	0.2
Energía	12	0.6	0.0	4.5
TOTAL	100	1.5	0.0	0.8

Cuadro II.1.9

CAMBIO EN LAS PREDICCIONES DEL IPI DE LA EURO ÁREA			
Tasa anual media de 2015			
	Predicciones con el dato observado de:		
	jun.-15	jun.-15	Cambio
Consumo duradero	1.0	1.2	0.2 ↑
Consumo no duradero	1.7	1.7	0.1 ↑
CONSUMO TOTAL	1.8	1.9	0.1 ↑
Equipo	2.2	2.6	0.4 ↑
Intermedios	0.6	0.7	0.2 ↑
Energía	1.0	2.0	1.0 ↑
TOTAL	1.5	1.9	0.4 ↑

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 14 de septiembre de 2015

## II.2. INFLACIÓN

El IPCA de la Euro Área creció un 0.1% anual en el mes de agosto, una décima menos que la observada en el mes de julio. La cifra ha sido 4 décimas inferior al 0.5% predicho por el BIAM.

En lo que respecta a la tasa mensual, los precios en agosto han descendido un 1.2% frente al mes anterior (Cuadro II.2.5).

La sorpresa a la baja se origina en el comportamiento de la energía, que descendió un 7.2% anual frente al 2.8% previsto. No obstante este 2.8% se debe en gran medida a un error humano a la hora de introducir los datos en el modelo de previsión, lo cual origina el desacostumbrado volumen de la sorpresa, más de 4 veces el error histórico observado. El error a la baja en Energía, por otra parte se vio parcialmente compensado por la sorpresa al alza observada en la Alimentación No Elaborada. Asimismo, no se observan sorpresas significativas en ninguno de los demás los grupos especiales (Cuadro II.2.2).

Cuadro II.2.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2015		2014	2015	2016	2017
	Ago	Sep				
Subyacente 81.71%	0.9	0.9 (±0.13)	0.9	0.8 (±0.07)	1.1 (±0.5)	1 (±0.58)
Total 100%	0.1	0 (±0.14)	0.4	0.1 (±0.12)	1.3 (±0.92)	1.2 (±0.97)

\* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos.

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de septiembre de 2015

Tal como se anticipaba en el informe del IPCA de julio, se ha operado un cambio significativo en el escenario macroeconómico que condiciona el final de 2015: la desaceleración de la economía China hasta situar sus expectativas de crecimiento en el entorno del 7.0% como media de 2015. A consecuencia de ello se ha producido un descenso generalizado en el precio de las materias primas, cuya duración e intensidad está un por determinar, pero que, por el momento, han situado los precios futuros del crudo un 20% más bajos que los observados a principios de julio.

El pronóstico sobre la inflación de los productos energéticos se sitúa en este momento en un 6.6% negativo para la media de 2015, frente al 4.8% negativo que se calculaba con los datos de inflación de julio.

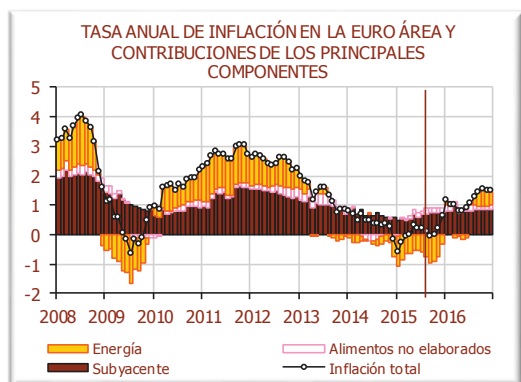
Esta dinámica en cambio no ha afecta a la inflación subyacente por el momento, para la cual se prevé una media del 0.8% (±0.07) en 2015; 1.1% (±0.50) para 2016 y 1.0% (±0.58) en 2017.

El pronóstico para la inflación general, en cambio, si se ve revisado a la baja hasta el 0.1% (±0.12) en 2015; sin embargo la revisión es al alza hasta 1.3% (±0.92) para 2016 y permanece en el 1.2% (±0.98) anterior para 2017 (Cuadro II.2.1).

Para el mes de septiembre se prevé una inflación anual del 0.0% (±0.14), manteniendo esta tasa en octubre, y un 0.2% muy cercano en noviembre. Se prevé que la inflación aumente de 4 décimas en

*Los precios de la energía son los que propician la revisión, mientras que el resto de los grupos, especialmente Servicios, mantienen las trayectorias ligeramente aceleradas anteriores.*

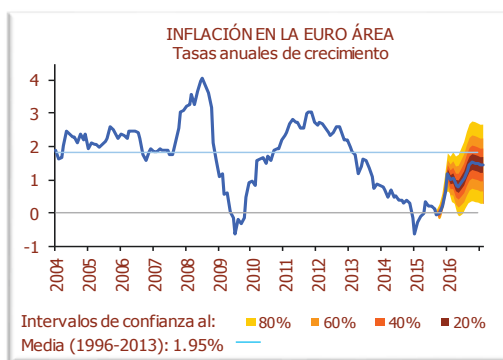
Gráfico II.2.1



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de septiembre de 2015

Gráfico II.2.2



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de septiembre de 2015

diciembre sobre el dato de noviembre debido al final del efecto escalón de los precios del crudo (Cuadro II.2.3).

El nuevo escenario de precios, muy cercanos a cero, aleja la posibilidad de revisiones al alza en los tipos de interés en lo que resta de 2015. A tenor de las expectativas parece más probable que movimientos en este sentido se produjesen ya en el año próximo.

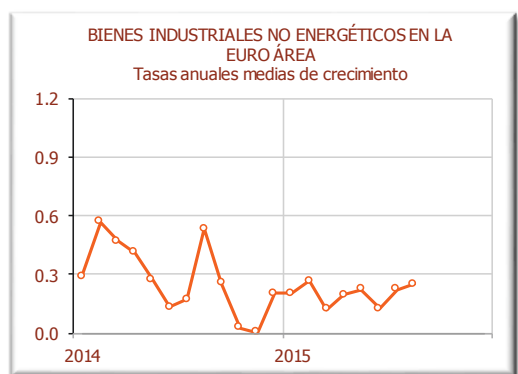
Gráfico II.2.3



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de septiembre de 2015

Gráfico II.2.4



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de septiembre de 2015

Cuadro II.2.2

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA Tasas anuales, agosto de 2015				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.64	0.64	± 0.38
Tabaco	23.94	3.49	3.67	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	-0.06	-0.10	
Manufacturas	266.60	0.38	0.34	± 0.21
Servicios	427.76	1.24	1.17	± 0.14
<b>SUBYACENTE</b>	<b>817.08</b>	<b>0.90</b>	<b>0.86</b>	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	2.36	1.33	± 0.72
Energía	108.07	-7.16	-2.85	± 0.86
<b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>	<b>182.92</b>	<b>-3.32</b>	<b>-1.12</b>	± 0.57
<b>INFLACIÓN TOTAL</b>	<b>1000</b>	<b>0.13</b>	<b>0.50</b>	± 0.12

\* Intervalos al 80% contruados a partir de errores históricos

Cuadro II.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIONES DEL IPCA TOTAL ANUAL DE LA EURO ÁREA ESTÉN POR DEBAJO DEL 1% y 1.5%			
		Prob (IPCA_EA < 1)	Prob (IPCA_EA < 1.5)
2015	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo		
	Junio		
	Julio		
	Agosto		
	<b>Septiembre</b>	<b>99.99%</b>	<b>99.99%</b>
	<b>Octubre</b>	<b>99.99%</b>	<b>99.99%</b>
	<b>Noviembre</b>	<b>99.68%</b>	<b>99.99%</b>
	<b>Diciembre</b>	<b>82.15%</b>	<b>98.71%</b>
2016	<b>Enero</b>	<b>33.45%</b>	<b>74.06%</b>
	<b>Febrero</b>	<b>49.84%</b>	<b>81.95%</b>
	<b>Marzo</b>	<b>47.21%</b>	<b>77.17%</b>
	<b>Abril</b>	<b>59.97%</b>	<b>83.76%</b>
	<b>Mayo</b>	<b>60.82%</b>	<b>82.71%</b>
	<b>Junio</b>	<b>54.12%</b>	<b>76.55%</b>
	<b>Julio</b>	<b>47.87%</b>	<b>70.19%</b>
	<b>Agosto</b>	<b>37.80%</b>	<b>59.49%</b>
	<b>Septiembre</b>	<b>30.93%</b>	<b>51.31%</b>
	<b>Octubre</b>	<b>28.74%</b>	<b>48.53%</b>
	<b>Noviembre</b>	<b>29.69%</b>	<b>49.54%</b>
	<b>Diciembre</b>	<b>30.43%</b>	<b>50.63%</b>

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de septiembre de 2015

Cuadro II.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA												
Tasas anuales de crecimiento												
		IPCA										
		Subyacente				TOTALIntervalo de confianza 80% *		Residual		TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios			Alimentos no elaborados	Energía			
Pesos 2014		9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%		7.5%	10.8%	18.3%		
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.3	4.5	1.0	2.5	2.0		3.0	2.6	2.8	2.1	
	2008	6.8	3.2	0.8	2.6	2.4		3.5	10.3	7.3	3.3	
	2009	0.2	4.7	0.6	2.0	1.3		0.2	-8.1	-4.5	0.3	
	2010	-0.2	5.5	0.5	1.4	1.0		1.3	7.4	4.7	1.6	
	2011	2.8	5.1	0.8	1.8	1.7		1.8	11.9	7.6	2.7	
	2012	2.6	5.2	1.2	1.8	1.8		3.0	7.6	5.8	2.5	
	2013	1.7	4.4	0.6	1.4	1.3		3.5	0.6	1.8	1.4	
	2014	0.8	3.1	0.1	1.2	0.9		-0.8	-1.9	-1.5	0.4	
	2015	0.0	3.2	0.2	1.2	0.8	± 0.07	1.6	-6.6	-3.3	0.1 ± 0.12	
	2016	1.3	4.5	0.4	1.2	1.1	± 0.50	1.6	3.1	2.5	1.3 ± 0.92	
2017	0.9	4.4	0.4	1.3	1.0	± 0.58	2.0	1.8	1.9	1.2 ± 0.97		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.5	3.9	0.2	1.2	1.0		1.3	-1.2	-0.2	0.8
		Febrero	1.3	4.1	0.4	1.3	1.1		0.9	-2.3	-1.0	0.7
		Marzo	1.2	3.7	0.2	1.1	0.9		-0.1	-2.1	-1.3	0.5
		Abril	1.1	3.7	0.1	1.6	1.1		-0.7	-1.2	-1.0	0.7
		Mayo	1.0	3.6	0.0	1.1	0.8		-2.1	0.0	-0.9	0.5
		Junio	0.8	3.7	-0.1	1.3	0.8		-2.8	0.1	-1.1	0.5
		Julio	0.8	2.3	0.0	1.3	0.8		-2.6	-1.0	-1.6	0.4
		Agosto	0.7	2.1	0.3	1.3	0.9		-2.4	-2.0	-2.2	0.4
		Septiembre	0.6	2.3	0.2	1.1	0.8		-0.9	-2.3	-1.7	0.3
		Octubre	0.4	2.5	-0.1	1.2	0.7		0.0	-2.0	-1.2	0.4
		Noviembre	0.1	2.7	-0.1	1.2	0.7		0.2	-2.6	-1.4	0.3
		Diciembre	0.1	2.6	0.0	1.2	0.7		-1.0	-6.3	-4.1	-0.2
	2015	Enero	-0.1	2.2	-0.1	1.0	0.6		-0.8	-9.3	-5.8	-0.6
		Febrero	0.0	2.8	-0.1	1.2	0.7		0.4	-7.9	-4.5	-0.3
		Marzo	0.1	2.8	0.0	1.0	0.6		0.7	-6.0	-3.3	-0.1
		Abril	0.2	3.0	0.1	1.0	0.7		1.3	-5.8	-2.9	0.0
		Mayo	0.0	3.1	0.2	1.3	0.9		2.1	-4.8	-2.0	0.3
		Junio	0.1	3.2	0.3	1.1	0.8		1.9	-5.1	-2.3	0.2
		Julio	-0.1	3.5	0.4	1.2	0.9		1.4	-5.6	-2.8	0.2
		Agosto	-0.1	3.5	0.4	1.2	0.9		2.4	-7.2	-3.3	0.1
		Septiembre	0.0	3.4	0.5	1.2	0.9	± 0.13	2.3	-8.9	-4.3	0.0 ± 0.14
		Octubre	0.0	3.6	0.4	1.3	0.9	± 0.23	2.4	-8.6	-4.2	0.0 ± 0.37
		Noviembre	0.2	3.7	0.4	1.3	0.9	± 0.26	2.3	-6.8	-3.1	0.2 ± 0.49
		Diciembre	0.3	4.0	0.4	1.2	0.9	± 0.30	2.6	-2.9	-0.6	0.6 ± 0.60
	2016	Enero	0.3	4.6	0.5	1.3	1.0	± 0.34	2.5	1.5	1.9	1.2 ± 0.70
		Febrero	0.4	4.0	0.6	1.3	1.0	± 0.38	1.8	0.2	0.9	1.0 ± 0.79
		Marzo	0.5	4.1	0.7	1.6	1.2	± 0.43	2.1	-1.2	0.2	1.0 ± 0.87
		Abril	0.5	4.1	0.4	1.2	0.9	± 0.48	1.9	-0.9	0.3	0.8 ± 0.96
		Mayo	0.7	4.2	0.4	1.2	1.0	± 0.52	2.0	-1.5	0.0	0.8 ± 1.03
		Junio	0.8	4.4	0.3	1.3	1.0	± 0.56	2.5	-1.1	0.4	0.9 ± 1.10
		Julio	0.9	4.5	0.4	1.2	1.0	± 0.59	2.7	0.0	1.1	1.0 ± 1.16
		Agosto	1.0	4.6	0.4	1.2	1.1	± 0.61	2.0	2.4	2.3	1.3 ± 1.21
		Septiembre	1.1	4.6	0.4	1.2	1.1	± 0.63	1.8	4.5	3.4	1.5 ± 1.22
		Octubre	1.1	4.6	0.4	1.2	1.0	± 0.65	1.5	5.5	3.8	1.5 ± 1.23
		Noviembre	1.2	4.6	0.4	1.2	1.0	± 0.67	1.5	5.2	3.7	1.5 ± 1.21
		Diciembre	1.2	4.7	0.4	1.2	1.1	± 0.67	2.0	4.5	3.5	1.5 ± 1.21

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de septiembre de 2015





Cuadro II.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN LA EURO ÁREA											
Tasas mensuales de crecimiento											
Pesos 2014			Índice de Precios al Consumo Armonizado								
			Subyacente				TOTAL	Residual		TOTAL	TOTAL
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes industriales no energéticos	Servicios		Alimentos no elaborados	Energía		
			9.9%	2.4%	26.7%	42.8%	81.7%	7.5%	10.8%	18.3%	
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.6	-3.8	-0.5	-1.5	0.8	1.3	1.1	-1.0
		2014	0.3	0.5	-3.9	-0.4	-1.4	0.6	0.0	0.2	-1.1
		2015	0.2	0.2	-3.9	-0.6	-1.5	0.7	-3.2	-1.6	-1.6
		2016	0.2	0.7	-3.8	-0.5	-1.4	0.6	1.1	0.9	-1.0
	Febrero	2013	0.2	0.2	0.2	0.4	0.3	-0.1	1.2	0.7	0.4
		2014	0.0	0.3	0.4	0.5	0.4	-0.4	0.1	-0.1	0.3
		2015	0.1	0.9	0.4	0.7	0.5	0.8	1.6	1.2	0.6
		2016	0.2	0.4	0.5	0.6	0.5	0.1	0.3	0.2	0.5
	Marzo	2013	0.1	0.6	3.8	0.4	1.5	0.6	-0.6	-0.2	1.2
		2014	0.0	0.3	3.5	0.2	1.2	-0.5	-0.3	-0.4	0.9
		2015	0.1	0.3	3.6	0.0	1.2	-0.2	1.7	0.9	1.1
		2016	0.1	0.3	3.8	0.4	1.4	0.1	0.3	0.2	1.2
	Abril	2013	0.1	0.2	0.5	-0.4	0.0	0.5	-1.0	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.1	0.4	0.1	0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.2
		2015	0.0	0.3	0.6	0.1	0.2	0.5	0.1	0.3	0.2
		2016	0.1	0.4	0.4	-0.4	-0.1	0.4	0.4	0.4	0.0
	Mayo	2013	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2	1.1	-1.2	-0.3	0.1
		2014	0.1	0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	-0.1
		2015	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.5	0.9	0.7	0.2
		2016	0.1	0.3	-0.1	0.3	0.1	0.6	0.3	0.5	0.2
	Junio	2013	0.1	0.1	-0.3	0.3	0.1	0.7	0.1	0.4	0.1
		2014	-0.1	0.1	-0.4	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1
		2015	0.0	0.2	-0.3	0.2	0.0	-0.2	-0.1	-0.1	0.0
		2016	0.1	0.4	-0.4	0.3	0.1	0.2	0.3	0.3	0.1
	Julio	2013	0.1	1.4	-3.7	1.0	-0.7	-1.0	0.8	0.1	-0.5
		2014	0.1	0.1	-3.7	0.9	-0.7	-0.8	-0.2	-0.5	-0.7
		2015	0.0	0.4	-3.6	1.1	-0.6	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6
		2016	0.1	0.5	-3.5	1.0	-0.6	-1.1	0.3	-0.3	-0.5
	Agosto	2013	0.0	0.4	0.0	0.3	0.2	-0.9	0.5	-0.1	0.1
		2014	0.0	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.7	-0.6	-0.6	0.1
		2015	0.0	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	-2.2	-1.2	0.0
		2016	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	-0.4	0.2	0.0	0.2
	Septiembre	2013	0.0	0.1	3.4	-0.9	0.6	-1.1	0.5	-0.1	0.5
		2014	-0.1	0.3	3.3	-1.1	0.5	0.5	0.1	0.3	0.4
		2015	0.0	0.2	3.4	-1.1	0.5	0.5	-1.7	-0.8	0.3
		2016	0.0	0.2	3.4	-1.1	0.5	0.3	0.3	0.3	0.5
	Octubre	2013	0.2	0.1	0.6	-0.3	0.1	-0.5	-1.2	-0.9	-0.1
		2014	0.0	0.3	0.3	-0.2	0.0	0.3	-0.9	-0.4	-0.1
		2015	0.1	0.5	0.3	-0.2	0.0	0.4	-0.7	-0.2	0.0
		2016	0.1	0.5	0.3	-0.2	0.0	0.0	0.3	0.2	0.0
	Noviembre	2013	0.1	0.0	0.1	-0.1	0.0	0.1	-0.8	-0.4	-0.1
		2014	-0.1	0.2	0.1	-0.2	-0.1	0.3	-1.4	-0.7	-0.2
		2015	0.1	0.4	0.0	-0.2	-0.1	0.2	0.6	0.4	0.0
		2016	0.1	0.4	0.0	-0.2	-0.1	0.3	0.3	0.3	0.0
	Diciembre	2013	0.0	0.1	-0.3	0.6	0.2	1.3	0.6	0.9	0.3
		2014	-0.1	0.0	-0.2	0.7	0.3	0.1	-3.3	-1.9	-0.1
		2015	0.0	0.3	-0.3	0.7	0.3	0.4	0.9	0.7	0.3
		2016	0.0	0.3	-0.3	0.7	0.3	0.9	0.2	0.5	0.3

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de septiembre de 2015



Cuadro II.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																								
		Euro Área	Euro Área																	Reino Unido	Suecia	Dinamarca		
			Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia				Malta	
Pesos 2014 %			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASA MEDIA ANUAL	2007	2.1	2.3	1.6	2.0	2.7	1.6	1.8	2.2	3.0	2.4	1.6	2.9	1.9	3.8	2.7	2.2	10.1	6.7	0.7	2.3	1.7	1.7	
	2008	3.3	2.8	3.2	3.5	4.1	2.2	4.5	3.2	4.2	2.7	3.9	3.1	3.9	5.5	4.1	4.4	15.3	10.6	4.7	3.6	3.3	3.6	
	2009	0.3	0.2	0.1	0.8	-0.3	1.0	0.0	0.4	1.3	-0.9	1.6	-1.7	0.9	0.9	0.0	0.2	3.3	0.2	1.8	2.2	1.9	1.1	
	2010	1.6	1.2	1.7	1.6	1.8	0.9	2.3	1.7	4.7	1.4	1.7	-1.6	0.7	2.1	2.8	2.6	-1.2	2.7	2.0	3.3	1.9	2.2	
	2011	2.7	2.5	2.3	2.9	3.2	2.5	3.5	3.6	3.1	3.6	3.3	1.2	4.1	2.1	3.7	3.5	4.2	5.1	2.5	4.5	1.4	2.7	
	2012	2.5	2.1	2.2	3.3	2.4	2.8	2.5	2.6	1.0	2.8	3.2	1.9	3.7	2.8	2.9	3.1	2.3	4.2	3.2	2.8	0.9	2.4	
	2013	1.4	1.6	1.0	1.3	1.4	2.6	1.2	2.1	-0.9	0.4	2.2	0.5	1.5	1.9	1.7	0.4	0.0	3.2	1.0	2.6	0.4	0.5	
	2014	0.4	0.7	0.6	0.3	-0.2	0.3	0.5	1.5	-1.4	-0.2	1.2	0.3	-0.1	0.4	0.7	-0.3	0.7	0.5	0.8	1.5	0.2	0.3	
	2015	0.1	0.1	0.1	0.2	-0.5	0.3	0.7	0.9	-1.0	0.6	-0.1	0.2	-0.2	-0.6	0.3	-1.6	0.3	0.5	1.2	0.2	0.6	0.3	
	2016	1.2	1.1	0.8	0.8	0.8	0.9	1.4	1.1	0.1	0.9	1.5	1.0	0.5	0.5	0.6	-0.9	-0.1	3.2	1.5	1.8	0.5	1.1	
2017	1.3	1.2	0.9	1.0	1.0	0.9	1.1	1.0	-0.3	0.7	1.8	1.3	1.1	0.7	0.4	-1.1	-0.1	4.2	1.4	1.9	0.5	1.2		
TASAS ANUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.8	1.2	0.8	0.6	0.2	0.8	1.1	1.5	-1.4	0.1	1.9	0.3	0.0	0.9	1.5	-1.6	0.5	1.6	0.9	1.8	0.2	0.8
		Febrero	0.7	1.0	1.1	0.4	-0.1	0.4	1.0	1.5	-0.9	-0.1	1.6	0.1	-0.1	0.2	0.8	-1.3	0.5	1.1	1.6	1.8	0.1	0.3
		Marzo	0.5	0.9	0.7	0.3	-0.2	0.1	0.9	1.4	-1.5	-0.4	1.3	0.3	-0.2	0.6	0.8	-0.9	0.3	0.7	1.4	1.7	-0.4	0.2
		Abril	0.7	1.1	0.8	0.6	0.4	0.6	0.9	1.6	-1.6	-0.1	1.3	0.4	-0.2	0.5	0.9	-0.4	0.8	0.8	0.5	1.7	0.3	0.5
		Mayo	0.5	0.6	0.8	0.5	0.2	0.1	0.8	1.5	-2.1	-0.3	1.0	0.4	0.0	1.0	1.4	-0.1	0.8	0.6	0.4	1.5	0.1	0.3
		Junio	0.5	0.8	0.6	0.3	0.1	0.3	0.7	1.7	-1.5	-0.2	1.1	0.5	-0.1	1.0	1.2	0.0	0.8	0.4	0.7	1.9	0.5	0.4
		Julio	0.4	0.7	0.6	0.1	-0.4	0.3	0.6	1.7	-0.8	-0.7	1.0	0.5	-0.2	0.3	1.2	0.9	0.6	0.0	0.6	1.6	0.4	0.5
		Agosto	0.4	0.8	0.5	-0.1	-0.5	0.4	0.4	1.5	-0.2	-0.1	1.2	0.6	-0.2	0.0	0.7	0.8	0.8	-0.2	0.8	1.5	0.2	0.3
		Septiembre	0.3	0.7	0.4	0.0	-0.2	0.2	0.2	1.4	-1.1	0.0	1.5	0.5	-0.1	-0.1	0.3	0.0	1.2	0.2	0.6	1.3	0.0	0.3
		Octubre	0.4	0.7	0.5	0.2	-0.1	0.4	0.3	1.4	-1.8	0.1	1.2	0.4	0.0	0.1	0.4	0.3	0.7	0.5	0.7	1.3	0.3	0.3
		Noviembre	0.3	0.5	0.4	0.3	-0.4	0.3	0.1	1.5	-1.2	0.1	1.1	0.2	0.0	0.1	0.2	0.0	0.9	0.0	0.6	0.9	0.3	0.2
		Diciembre	-0.2	0.0	0.1	0.0	-1.0	-0.1	-0.4	0.8	-2.5	-0.2	0.5	-0.3	-0.1	-0.1	-1.0	-1.0	0.3	0.0	0.4	0.5	0.3	0.1
	2015	Enero	-0.6	-0.5	-0.4	-0.4	-1.3	-0.7	-0.6	0.5	-2.8	-0.4	-0.1	-0.4	-0.5	-0.7	-1.1	-0.7	-0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	-0.3
		Febrero	-0.3	0.0	-0.3	0.2	-1.0	-0.5	-0.4	0.5	-1.9	-0.1	-0.1	-0.4	-0.6	-0.5	-0.3	-0.8	0.0	-0.2	0.6	0.0	0.7	0.0
		Marzo	-0.1	0.1	0.0	0.1	-0.6	-0.3	-0.1	0.9	-1.9	0.4	0.0	-0.3	-0.4	-0.4	0.1	-1.4	0.5	0.0	0.5	-0.1	0.7	0.3
		Abril	0.0	0.3	0.1	-0.1	-0.6	0.0	0.4	0.9	-1.8	0.5	-0.1	-0.4	-0.1	-0.7	0.0	-1.7	0.6	0.4	1.4	-0.1	0.5	0.4
		Mayo	0.3	0.7	0.3	0.1	-0.2	0.7	0.8	1.0	-1.4	1.0	0.1	0.2	-0.1	-0.8	0.4	-1.7	1.2	0.5	1.3	0.2	0.9	0.4
		Junio	0.2	0.2	0.3	0.3	0.1	0.5	0.9	1.0	-1.1	0.8	0.1	0.4	-0.1	-0.9	0.5	-2.1	0.7	0.3	1.1	-0.1	0.4	0.4
		Julio	0.2	0.1	0.2	0.4	0.1	0.8	0.9	1.1	-1.3	0.7	-0.1	0.2	-0.2	-0.7	0.2	-2.4	-0.2	0.1	1.2	0.2	0.8	0.5
		Agosto	0.1	0.0	0.1	0.4	-0.4	0.4	0.8	0.9	-0.4	0.7	-0.2	0.2	-0.2	-0.6	0.1	-1.9	0.2	0.2	1.4	0.1	0.6	0.3
		Septiembre	0.0	-0.2	-0.1	0.2	-0.8	0.6	1.0	1.0	-0.1	0.8	-0.3	0.4	-0.2	-0.5	0.3	-1.7	0.0	0.4	1.6	0.3	0.7	0.4
		Octubre	0.0	0.0	-0.1	0.1	-0.8	0.7	1.2	1.0	0.1	0.8	-0.1	0.5	-0.2	-0.5	0.5	-1.9	0.2	0.7	1.6	0.3	0.6	0.3
		Noviembre	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.4	0.8	1.4	0.9	0.1	1.0	0.0	0.8	-0.1	-0.4	0.9	-1.7	0.4	1.9	1.6	0.6	0.6	0.5
		Diciembre	0.6	0.9	0.5	0.4	0.3	0.9	1.7	1.2	0.5	1.1	0.2	1.0	0.1	-0.2	1.7	-1.3	0.7	2.2	1.7	1.0	0.6	0.6
	2016	Enero	1.2	1.3	0.9	0.8	0.9	1.3	1.9	1.3	0.6	1.3	1.0	1.3	0.2	0.2	1.7	-1.5	0.4	3.0	1.6	1.3	0.6	1.0
		Febrero	1.0	1.0	0.7	0.7	0.7	1.2	1.7	1.3	0.4	1.3	1.1	1.1	0.3	0.3	1.0	-1.4	0.1	2.8	1.5	1.6	0.4	1.0
		Marzo	1.0	0.9	0.5	0.6	0.5	1.2	1.6	1.1	0.4	1.0	1.2	0.9	0.3	0.3	0.8	-1.0	-0.2	2.4	1.6	1.7	0.4	0.9
		Abril	0.8	0.8	0.5	0.7	0.5	1.0	1.4	1.1	0.4	1.0	1.4	1.0	0.3	0.6	0.7	-0.9	-0.4	2.2	1.5	1.8	0.5	0.9
		Mayo	0.8	0.7	0.4	0.7	0.4	0.8	1.2	1.1	0.2	0.7	1.5	0.9	0.2	0.5	0.3	-0.9	-0.7	2.2	1.5	1.8	0.3	1.0
		Junio	0.9	0.9	0.6	0.7	0.2	0.8	1.2	1.1	0.1	0.8	1.6	0.8	0.3	0.5	0.0	-0.6	-0.5	2.5	1.5	1.8	0.6	1.0
		Julio	1.0	1.0	0.7	0.7	0.3	0.7	1.2	1.1	0.2	0.8	1.6	0.9	0.5	0.5	0.2	-0.5	0.0	3.2	1.5	1.8	0.4	0.9
		Agosto	1.3	1.2	0.8	0.8	0.8	0.9	1.4	1.1	-0.1	0.7	1.8	0.9	0.6	0.6	0.5	-0.7	0.1	3.7	1.4	1.9	0.4	1.2
		Septiembre	1.5	1.4	1.1	1.1	1.2	0.9	1.3	1.1	-0.2	0.7	1.8	1.0	0.6	0.7	0.4	-0.8	-0.1	4.0	1.4	1.9	0.4	1.2
		Octubre	1.5	1.5	1.1	1.0	1.3	0.9	1.2	1.1	-0.3	0.7	1.8	1.1	0.6	0.7	0.5	-0.6	0.0	4.1	1.4	1.9	0.5	1.2
		Noviembre	1.5	1.4	1.1	1.1	1.2	0.9	1.1	1.2	-0.3	0.7	1.8	1.2	0.7	0.7	0.4	-0.7	0.0	4.1	1.4	1.9	0.5	1.2
		Diciembre	1.5	1.4	1.1	1.1	1.2	0.9	1.1	1.0	-0.5	0.7	1.8	1.3	0.8	0.7	0.3	-0.9	0.2	4.1	1.4	1.9	0.5	1.2

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de septiembre de 2015



Cuadro II.2.7

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE PAÍSES DE LA EURO AREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA																								
Tasas mensuales de crecimiento																								
Pesos 2014 %			Euro Área																		Reino Unido Suecia Dinamarca			
			Euro Área	Alemania	Francia	Italia	España	Holanda	Bélgica	Austria	Grecia	Portugal	Finlandia	Irlanda	Eslovaquia	Eslovenia	Luxemburgo	Chipre	Letonia	Estonia				Malta
			27.7	20.6	17.7	12.0	5.0	3.6	3.3	2.6	2.1	1.9	1.4	0.7	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.1				
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	-1.0	-0.7	-0.6	-2.0	-1.3	0.0	-1.8	-0.6	-1.4	-1.3	0.0	-0.6	0.7	-0.6	-0.9	-0.8	-0.2	0.6	-1.4	-0.5	-1.0	-0.5
		2014	-1.1	-0.7	-0.6	-2.1	-1.3	-0.6	-1.9	-1.1	-0.9	-1.4	-0.1	-0.6	0.3	-0.6	-0.9	-1.1	0.7	0.2	-1.5	-0.6	-1.2	-0.2
		2015	-1.6	-1.2	-1.1	-2.5	-1.6	-1.2	-2.1	-1.4	-1.2	-1.5	-0.7	-0.7	-0.1	-1.2	-1.1	-0.9	0.1	-0.4	-1.1	-0.9	-1.1	-0.6
		2016	-1.0	-0.8	-0.7	-2.1	-1.0	-0.8	-1.9	-1.3	-1.1	-1.2	0.0	-0.5	0.0	-0.7	-1.1	-1.1	-0.2	0.3	-1.3	-0.6	-1.1	-0.2
	Febrero	2013	0.4	0.8	0.3	-0.2	0.2	1.0	2.4	0.3	-1.6	-0.1	0.6	0.8	0.0	0.7	1.9	0.2	-0.1	0.7	0.0	0.6	0.6	1.0
		2014	0.3	0.5	0.6	-0.3	-0.1	0.6	2.2	0.3	-1.1	-0.3	0.3	0.6	-0.1	0.0	1.2	0.5	0.0	0.2	0.7	0.6	0.5	0.5
		2015	0.6	1.0	0.7	0.3	0.2	0.8	2.4	0.3	-0.2	0.0	0.3	0.6	-0.2	0.2	2.0	0.5	0.4	0.5	0.5	0.2	0.8	0.9
		2016	0.5	0.7	0.5	0.2	0.0	0.8	2.2	0.3	-0.5	0.0	0.5	0.5	-0.1	0.2	1.3	0.6	0.1	0.3	0.5	0.5	0.7	0.8
	Marzo	2013	1.2	0.4	0.8	2.3	0.4	1.3	0.0	1.0	2.5	1.7	0.5	0.4	0.0	0.3	0.1	0.9	0.5	0.8	1.1	0.3	0.5	0.3
		2014	0.9	0.3	0.5	2.2	0.2	1.1	0.0	0.9	1.8	1.4	0.3	0.5	0.0	0.7	0.0	1.3	0.3	0.4	1.0	0.2	0.0	0.2
		2015	1.1	0.5	0.8	2.1	0.6	1.3	0.3	1.4	1.9	1.9	0.4	0.6	0.2	0.9	0.4	0.7	0.8	0.7	0.9	0.2	0.1	0.5
		2016	1.2	0.4	0.6	2.0	0.5	1.3	0.2	1.2	1.9	1.7	0.5	0.5	0.1	0.8	0.2	1.1	0.4	0.3	1.0	0.3	0.1	0.5
	Abril	2013	-0.1	-0.5	-0.1	0.3	0.4	0.1	-0.2	0.0	0.5	0.1	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.2	0.0	0.1	2.9	0.2	-0.2	-0.3
		2014	0.2	-0.3	0.0	0.6	0.9	0.6	-0.2	0.1	0.4	0.3	0.1	0.0	0.5	0.2	0.7	0.5	0.2	1.9	0.3	0.4	0.1	
		2015	0.2	-0.1	0.1	0.4	0.9	0.8	0.3	0.1	0.4	0.4	0.0	-0.1	0.3	0.1	0.1	0.3	0.6	0.6	2.8	0.3	0.2	0.2
		2016	0.0	-0.2	0.1	0.6	0.9	0.7	0.1	0.1	0.4	0.3	0.2	0.0	0.2	0.4	0.0	0.5	0.4	0.3	2.6	0.4	0.3	0.1
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.1	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.1	0.0	0.2	0.0	0.0	0.1	0.3	-0.5	0.8	0.3	0.4	1.1	0.2	0.2	0.2
		2014	-0.1	-0.2	0.0	-0.1	0.0	-0.5	-0.1	0.1	-0.6	0.1	-0.3	0.0	0.3	0.7	0.1	1.1	0.2	0.2	1.0	-0.1	0.1	0.0
		2015	0.2	0.1	0.3	0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	-0.2	0.5	-0.1	0.5	0.3	0.7	0.5	1.1	0.8	0.4	0.9	0.2	0.4	0.0
		2016	0.2	0.0	0.2	0.1	0.3	0.0	0.1	0.1	-0.4	0.2	0.0	0.4	0.3	0.6	0.2	1.1	0.5	0.3	1.0	0.2	0.3	0.1
	Junio	2013	0.1	0.1	0.2	0.3	0.1	-0.5	0.3	-0.2	-0.2	0.1	-0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	0.6	0.4	0.6	0.8	-0.2	-0.1	-0.2
		2014	0.1	0.4	0.0	0.0	0.0	-0.4	0.1	0.0	0.5	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.2	0.7	0.4	0.3	1.2	0.2	0.2	-0.1
		2015	0.0	-0.1	-0.1	0.2	0.3	-0.6	0.2	0.0	0.9	-0.1	0.0	0.4	0.1	-0.1	0.2	0.3	-0.1	0.1	1.0	0.0	-0.3	-0.1
		2016	0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	-0.5	0.2	0.0	0.8	0.0	0.1	0.3	0.2	-0.1	0.0	0.6	0.1	0.3	1.0	0.0	0.0	-0.1
	Julio	2013	-0.5	0.4	-0.3	-1.8	-0.5	0.4	-1.3	-0.6	-1.6	-0.2	0.0	-0.1	-0.1	-0.3	-1.0	-1.1	-0.1	0.2	0.1	-0.1	-0.1	-0.3
		2014	-0.7	0.3	-0.4	-2.0	-1.0	0.3	-1.3	-0.7	-1.0	-0.6	-0.1	-0.1	-0.2	-1.0	-1.0	-0.3	-0.2	-0.2	0.0	-0.4	-0.3	-0.2
		2015	-0.6	0.3	-0.5	-1.9	-0.9	0.7	-1.3	-0.5	-1.2	-0.7	-0.3	-0.3	-0.3	-0.7	-1.3	-0.6	-1.1	-0.3	0.0	-0.2	0.1	-0.1
		2016	-0.5	0.3	-0.4	-1.9	-0.9	0.5	-1.3	-0.6	-1.1	-0.6	-0.3	-0.1	-0.1	-0.7	-1.1	-0.5	-0.5	0.3	0.0	-0.2	0.0	-0.2
	Agosto	2013	0.1	0.0	0.5	0.0	0.3	-0.2	1.6	0.2	-1.7	-0.7	-0.1	0.1	-0.2	0.2	1.4	0.3	-1.0	-0.1	-0.1	0.5	0.1	0.1
		2014	0.1	0.1	0.5	-0.2	0.2	-0.1	1.4	0.0	-1.1	-0.1	0.2	0.3	-0.2	-0.1	0.9	0.1	-0.8	-0.2	0.2	0.4	0.0	-0.2
		2015	0.0	0.0	0.4	-0.1	-0.3	-0.5	1.3	-0.2	-0.2	-0.1	0.0	0.3	-0.2	0.0	0.8	0.7	-0.4	-0.2	0.3	0.3	-0.2	-0.3
		2016	0.2	0.2	0.5	-0.1	0.1	-0.3	1.5	-0.1	-0.5	-0.2	0.2	0.2	-0.1	0.1	1.1	0.4	-0.3	0.3	0.3	0.4	-0.1	0.0
	Septiembre	2013	0.5	0.0	-0.2	1.8	-0.2	0.1	-0.2	1.0	2.5	0.5	0.4	-0.1	0.0	0.4	0.4	0.1	0.0	-0.5	-0.8	0.3	0.4	0.3
		2014	0.4	-0.1	-0.4	1.9	0.2	0.0	-0.4	0.9	1.6	0.5	0.6	-0.3	0.1	0.3	0.0	-0.6	0.4	-0.1	-1.0	0.1	0.2	0.3
		2015	0.3	-0.3	-0.6	1.6	-0.3	0.1	-0.1	0.9	1.9	0.6	0.5	-0.1	0.1	0.3	0.2	-0.4	0.2	0.1	-0.8	0.3	0.3	0.4
		2016	0.5	-0.1	-0.3	1.9	0.1	0.1	-0.2	0.9	1.8	0.6	0.5	0.0	0.1	0.4	0.2	-0.4	0.0	0.3	-0.8	0.3	0.3	0.4
	Octubre	2013	-0.1	-0.3	-0.1	0.1	0.4	-0.3	-0.1	0.0	-0.2	-0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	-0.4	-0.6	0.2	-0.3	-0.7	0.1	-0.2	0.1
		2014	-0.1	-0.3	0.0	0.3	0.5	-0.1	0.0	0.0	-0.9	0.0	-0.2	-0.3	0.1	0.1	-0.3	-0.3	-0.2	-0.1	-0.6	0.1	0.1	0.1
		2015	0.0	-0.1	0.1	0.3	0.5	0.0	0.1	0.0	-0.7	0.1	0.1	-0.1	0.1	0.2	-0.2	-0.6	0.0	0.2	-0.6	0.2	-0.1	0.0
		2016	0.0	0.0	0.1	0.2	0.7	0.0	0.1	0.0	-0.7	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	-0.1	-0.4	0.0	0.3	-0.6	0.2	0.0	0.1
	Noviembre	2013	-0.1	0.2	0.0	-0.3	0.2	-0.6	0.1	0.0	-1.3	-0.3	0.0	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-1.3	-0.4	-0.5	-2.2	0.1	-0.1	-0.2
		2014	-0.2	0.0	-0.2	-0.2	-0.1	-0.7	-0.2	0.1	-0.7	-0.4	-0.1	-0.3	-0.2	-0.1	-0.4	-1.6	-0.2	-0.9	-2.2	-0.2	-0.1	-0.3
		2015	0.0	0.3	0.1	-0.1	0.3	-0.6	0.1	0.1	-0.8	-0.2	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-1.4	0.0	0.3	-2.2	0.1	-0.1	-0.1
		2016	0.0	0.2	0.0	-0.1	0.3	-0.6	0.0	0.1	-0.8	-0.2	-0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	-1.5	0.0	0.3	-2.2	0.1	-0.1	-0.1
	Diciembre	2013	0.3	0.5	0.4	0.3	0.1	0.1	0.4	0.8	0.8	0.3	0.4	0.1	-0.2	-0.5	0.1	-0.6	0.0	0.0	0.2	0.4	0.3	-0.2
		2014	-0.1	0.0	0.1	0.0	-0.6	-0.3	0.0	0.1	-0.5	0.0	-0.2	-0.4	-0.3	-0.7	-1.0	-1.5	-0.7	0.0	-0.1	0.0	0.3	-0.3
		2015	0.3	0.7	0.4	0.2	0.1	-0.2	0.2	0.4	0.0	0.1	0.1	-0.1	-0.5	-0.2	-1.1	-0.4	0.3	0.0	0.3	0.3	-0.2	
		2016	0.3	0.6	0.4	0.2	0.0	-0.2	0.2	0.2	-0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	-0.5	-0.3	-1.2	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.3	-0.2

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: EUROSTAT &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de septiembre de 2015



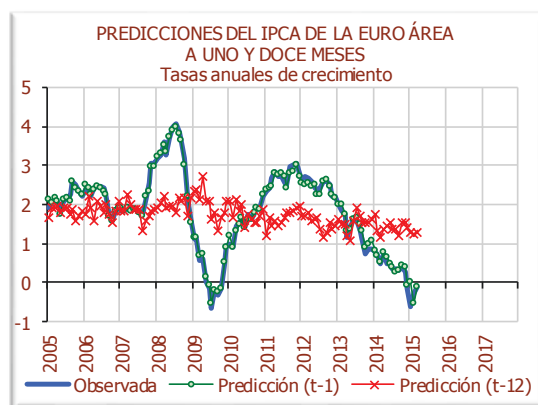
## ERRORES DE PREDICCIÓN EN SECTORES Y PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y EN REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA

Cuadro II.2.8

<b>INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA</b> <b>Tasas anuales, agosto de 2015</b>				
Índice de Precios al Consumo Armonizado IPCA	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza*
Alimentos elaborados	122.72	0.64	0.64	± 0.38
Tabaco	23.94	3.49	3.67	
Alimentos elaborados excluyendo tabaco	98.78	-0.06	-0.10	
Manufacturas	266.60	0.38	0.34	± 0.21
Servicios	427.76	1.24	1.17	± 0.14
<b>SUBYACENTE</b>	<b>817.08</b>	<b>0.90</b>	<b>0.86</b>	± 0.13
Alimentos no elaborados	74.85	2.36	1.33	± 0.72
Energía	108.07	-7.16	-2.85	± 0.86
<b>INFLACIÓN RESIDUAL</b>	<b>182.92</b>	<b>-3.32</b>	<b>-1.12</b>	± 0.57
<b>INFLACIÓN TOTAL</b>	<b>1000</b>	<b>0.13</b>	<b>0.50</b>	± 0.12

\* Intervalos al 80% contruídos a partir de errores históricos

Gráfico II.2.5



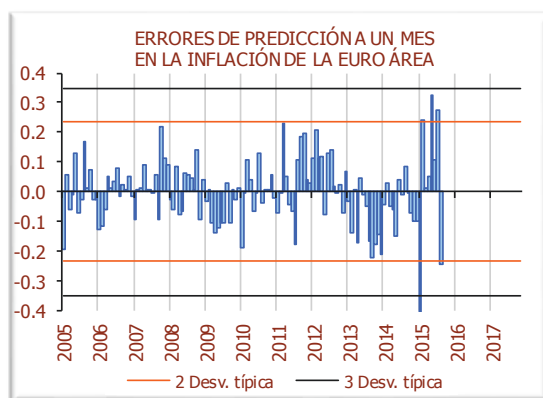
Cuadro II.2.9

<b>ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO ARMONIZADO DE LOS PAÍSES DE LA EURO ÁREA Y DEL REINO UNIDO, SUECIA Y DINAMARCA</b> <b>Tasas anuales, agosto de 2015</b>				
	Pesos 2015 Euro área	Observado	Predicción	Intervalos de Confianza al 80%
Alemania	282.96	0.0	<b>0.4</b>	± 0.29
Francia	206.11	0.1	<b>0.4</b>	± 0.20
Italia	175.21	0.4	<b>0.5</b>	± 0.23
España	110.95	-0.4	<b>-0.3</b>	± 0.15
Holanda	50.96	0.4	<b>0.8</b>	± 0.33
Bélgica	36.11	0.8	<b>1.1</b>	± 0.32
Austria	34.27	0.9	<b>1.2</b>	± 0.37
Grecia	23.52	-0.4	<b>-1.4</b>	± 0.78
Portugal	21.07	0.7	<b>0.5</b>	± 0.66
Finlandia	19.27	-0.2	<b>0.0</b>	± 0.37
Irlanda	13.40	0.2	<b>0.2</b>	± 0.30
Eslovaquia	7.46	-0.2	<b>-0.1</b>	
Eslovenia	3.75	-0.6	<b>-0.4</b>	± 0.24
Luxemburgo	3.07	0.1	<b>0.7</b>	± 0.32
Chipre	2.33	-1.9	<b>-2.3</b>	
Letonia	2.47	0.2	<b>0.0</b>	
Estonia	1.80	0.2	<b>0.4</b>	
Malta	0.96	1.4	<b>1.3</b>	
Reino Unido		0.1	<b>0.4</b>	± 0.33
Suecia		0.6	<b>0.9</b>	± 0.50
Dinamarca		0.3	<b>0.8</b>	± 0.27

Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de septiembre de 2015

Gráfico II.2.6



## II.3. POLÍTICA MONETARIA

La inflación anual de la Euro Área en agosto fue del 0.1%, descendiendo una décima desde el 0.2% observado en el mes de julio. El principal factor responsable es la fuerte bajada de los precios de los carburantes y combustibles, por el efecto generalizado en los mercados internacionales de crudo. Por otra parte, la inflación subyacente sigue manteniendo una trayectoria de suave aceleración impulsada por los servicios. La inflación media anual para el año 2015 se prevé en este momento en el 0.1% ( $\pm 0.12$ ) una décima menos que pronóstico anterior. Para el año 2016 se estima que la inflación media se eleve hasta el 1.3% ( $\pm 0.92$ ), una décima más que el dato obtenido en julio -véase Cuadro II.3.1-. Las predicciones sobre el precio del crudo a lo largo del horizonte de previsión se han reducido cerca de un 20% durante el verano, lo cual reduce con claridad las expectativas. Aunque la expansión cuantitativa llevada a cabo por el BCE sigue en vigor, la importancia en el IPCA de la componente energética domina con claridad el escenario, acompañada además de otras tendencias en el mismo sentido como la depreciación del yuan y la caída de precios en otras materias primas. En este momento la probabilidad de que la inflación media del año 2015 se sitúe por debajo de cero es del 24.1%, ha aumentado 20 puntos porcentuales desde el 5% que se estimaba con las previsiones derivadas de los datos de julio.

En agosto el stock de crédito al sector privado en la Euro Área ha aumentado un 1.0% respecto al nivel del año anterior, acumulando 6 meses de aumentos. El stock de crédito a las empresas no financieras aumentó un 0.4% anual. El crédito a los hogares, por su parte, aumentó un 1.4% anual, acelerando una décima respecto al dato anterior. El agregado M3 creció al 4.8% anual en agosto, ritmo 5 décimas menor que el observado en el mes anterior.

El día 3 de septiembre, en la reunión del Consejo de Gobierno del BCE se decidió mantener los principales tipos de intervención. Por tanto el tipo de interés de las operaciones principales de financiación se mantiene en el 0.05%, y los tipos de la facilidad marginal de crédito y de depósito en el 0.1% y en el -0.2%, respectivamente (véase Gráfico II.3.1.).

La siguiente reunión que contemplará decisiones en torno a política monetaria se celebra el próximo 22 de octubre

Por otro lado, los últimos datos acerca de las medidas no convencionales de liquidez, muestran que las compras de bonos del programa CBPP3 (Covered Bonds) han alcanzado en septiembre un volumen total de 120.300 millones de euros, de los que 9.2 millones de euros corresponden a operaciones llevadas a cabo en dicho mes. Por su parte, el programa ABSPP (Asset Backed Securities) ha alcanzado un volumen total de actuaciones de 12.800 millones de euros, siendo el monto de las operaciones realizadas en mayo de 1.600 millones de euros. En cuanto al programa PSPP, dedicado a la compra de valores públicos, alcanzó un valor de 337.400 millones a finales de mayo, ascendiendo a 58.100 millones de euros las operaciones realizadas durante el mes (Véase Gráfico II.3.5).

La bajada de los precios del crudo ha invertido la tendencia a la aceleración que se venía observando en el IPCA de la Euro Área desde los primeros meses de 2015, especialmente desde la puesta en marcha del programa de expansión cuantitativa (PSPP). La inflación a un año vista tiene, en este momento una probabilidad del 60% de situarse bajo el 1.5%, considerado como umbral asimilable a "cercano pero inferior al 2%" declarado por el BCE. En cuanto a la inflación media de 2016, se estima en el 1.3%, también con un 60% de probabilidades de estar bajo el citado umbral. Esta situación hace prever que no se prevean a medio plazo, cambios muy importantes en el signo de la política monetaria.

*Tras el retroceso de la inflación en agosto, las expectativas tanto a un año vista como para la media de 2016 se sitúan bajo el 1.5%, aún lejos del objetivo del BCE.*

Cuadro II.3.1

INFLACIÓN EN LA EURO ÁREA*						
IPCA	Tasas anuales		Tasas anuales medias			
	2015		2014	2015	2016	2017
	Ago	Sep				
Subyacente 81.71%	0.9	0.9 ( $\pm 0.13$ )	0.9	0.8 ( $\pm 0.07$ )	1.1 ( $\pm 0.5$ )	1 ( $\pm 0.58$ )
Total 100%	0.1	0 ( $\pm 0.14$ )	0.4	0.1 ( $\pm 0.12$ )	1.3 ( $\pm 0.92$ )	1.2 ( $\pm 0.97$ )

\* En sombreado las predicciones con intervalos de confianza al 80% de significación calculados a partir de errores históricos

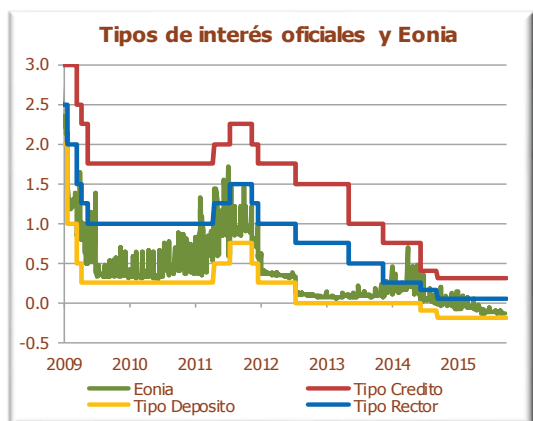
Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de septiembre de 2015





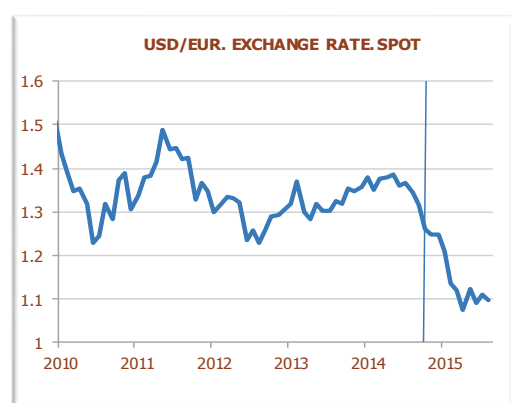
Gráfico II.3.1



Fuente: BCE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de septiembre de 2015

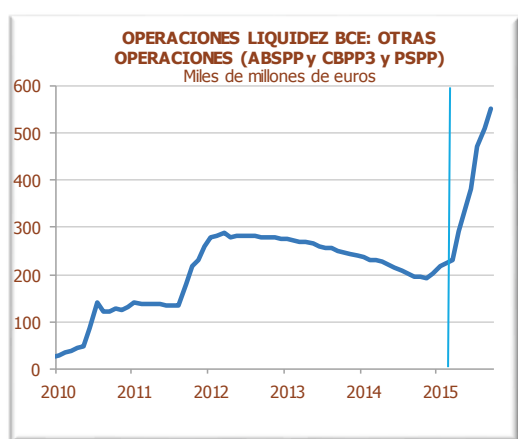
Gráfico II.3.3



Fuente: BCE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de septiembre de 2015

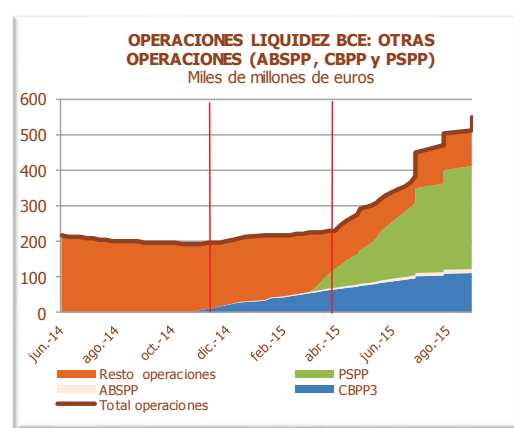
Gráfico II.3.3\*



Fuente: BCE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de septiembre de 2015

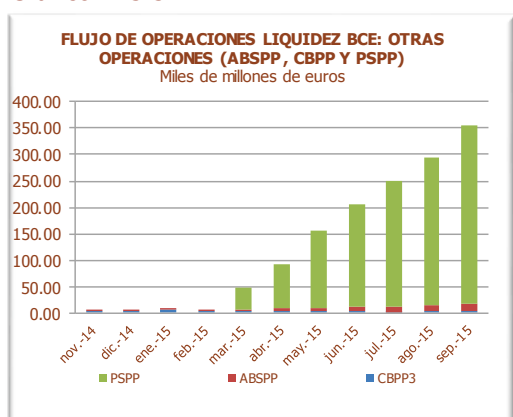
Gráfico II.3.4\*



Fuente: BCE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de septiembre de 2015

Gráfico II.3.5\*



Fuente: BCE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 30 de septiembre de 2015

\*El Gráfico II.3.3 permite apreciar mensualmente la expansión de la parte del balance del BCE debido a "otras operaciones de liquidez" desde el inicio de la crisis.

\*El Gráfico II.3.4 se centra, semanalmente en el periodo a partir de junio de 2014, con el cambio de orientación en la política monetaria. Muestra el saldo total "Otras Operaciones de liquidez" y detalla el saldo de los programas no convencionales ABSPP, CBPP3 y el PSPP.

\*El Gráfico II.3.5 muestra el flujo semanal de las operaciones enmarcadas en los tres programas anteriormente indicados.

### III. ESTADOS UNIDOS

#### III.1. ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

**El IPI crece por debajo de lo previsto en agosto debido al peor resultado de consumo no duradero.**

**Los pronósticos de crecimiento medio anual se revisan dos décimas a la baja para 2015, hasta el 2.1% y otras dos décimas al alza para 2016 hasta el 3.2%.**

Cuadro III.1.1

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
		Bienes de consumo		Bienes de	Bienes de	TOTAL	
		Duradero	No Duradero	Equipo	material		
TASA MEDIA ANUAL	2011	4.0	0.8	2.4	4.6	3.0	
	2012	2.6	-2.3	4.8	4.2	2.8	
	2013	5.0	0.2	0.6	3.1	1.9	
	2014	6.8	1.2	2.8	4.8	3.7	
	2015	6.2	1.2	1.8	3.2	2.1	
	2016	8.9	1.6	2.3	3.3	3.2	
	2017	17.3	3.0	4.6	6.9	6.3	
TASAS INTERANUALES	2013	I	0.5	-0.3	1.7	2.6	1.8
		II	3.7	1.0	0.2	2.9	1.6
		III	5.7	-0.5	0.1	3.2	1.9
		IV	10.2	0.6	0.5	3.5	2.4
	2014	I	6.2	2.5	1.2	3.2	2.9
		II	7.4	1.4	2.5	4.7	3.6
		III	8.5	0.2	3.4	5.6	4.0
		IV	5.4	0.7	4.0	5.9	4.4
	2015	I	6.1	0.8	2.8	5.7	3.4
		II	5.2	0.7	1.8	3.2	1.7
		III	5.7	1.7	1.5	2.1	1.8
		IV	7.9	1.7	1.1	2.0	1.6
	2016	I	7.8	1.7	1.5	1.9	2.2
		II	8.8	1.7	2.1	3.2	3.2
		III	9.6	1.4	2.6	3.8	3.5
		IV	9.3	1.5	3.0	4.2	3.7

Cuadro III.1.2

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN EE.UU.							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	0.6	4.9	2.7	1.6	2.3	4.1	<b>1.7</b>
Febrero	1.5	3.9	4.1	1.5	2.7	3.5	<b>2.3</b>
Marzo	4.0	4.3	2.4	2.2	3.5	2.6	<b>2.4</b>
Abril	5.9	3.4	3.8	2.1	3.1	2.0	<b>5.2</b>
Mayo	7.9	2.1	3.9	1.3	3.8	1.6	<b>3.4</b>
Junio	8.6	2.1	3.4	1.4	3.9	1.5	<b>1.7</b>
Julio	7.5	2.5	3.2	1.0	4.2	1.7	<b>4.8</b>
Agosto	6.9	2.3	2.3	2.1	3.9	1.9	<b>1.7</b>
Septiembre	6.7	2.3	2.3	2.5	3.9	<b>2.9</b>	<b>3.5</b>
Octubre	5.9	3.0	1.9	2.5	4.0	<b>3.1</b>	<b>3.6</b>
Noviembre	5.4	3.1	2.5	2.4	4.7	<b>1.6</b>	<b>3.7</b>
Diciembre	6.1	2.4	1.9	2.4	4.4	<b>1.5</b>	<b>3.8</b>

Fuente: Federal Reserve & BIAM (UC3M)

Fecha: 11 de septiembre de 2015



## III.2. INFLACIÓN

Como se comentó en el informe sobre el IPC, dentro del IPC subyacente se produjeron desviaciones a la baja tanto en servicios como en bienes industriales no energéticos. En el caso de los servicios, la desviación a la baja fue estadísticamente significativa, con un aumento mensual del 0.10% frente al 0.17% previsto, pasando la tasa anual del 2.58% al 2.61%. Por lo que se refiere a los bienes industriales no energéticos, la variación mensual fue del 0.06% frente al 0.11% previsto, la tasa anual se mantiene en el -0.49%.

Por partidas, destacan a la baja: las matrículas universitarias, servicios de cuidado personal, tarifas aéreas y alquiler de vivienda. Al alza: las tarifas telefónicas.

Fuera de la inflación subyacente, tanto los alimentos como la energía registraron la evolución prevista.

Otros indicadores que afectan al IPC han registrado algunos cambios significativos. Destacan los datos de precios de alimentos en los mercados internacionales que bajan frente a la subida del pasado mes. Del mismo modo, sobresale la apreciación nominal y real del dólar respecto al resto del mundo, lo que presiona los precios de los bienes industriales a la baja, tanto producidos como importados. Además, señalar que las mayores tensiones en el mercado de trabajo presionarán los precios al alza. Finalmente, los precios de las materias primas energéticas apenas cambian respecto al mes pasado.

Se prevé que la tasa anual del IPC general siga remontando hasta valores cercanos al 1.7% a principios de 2016, para luego moderar algo, una vez salvado el escalón negativo del crudo.

En términos del índice de precios de gasto de consumo personal subyacente -PCE subyacente<sup>1</sup>-, se predice una tasa anual para septiembre del 1.37%.

El datos del IPC y PCE de agosto, no modifican nuestras expectativas, quedando nuestras previsiones para el PCE

subyacente<sup>2</sup> en el límite superior del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión<sup>3</sup> (Cuadro III.2.1 y Gráficos III.2.1 y III.2.2).

Cuadro III.2.1

DISTINTAS MEDIDAS DE INFLACIÓN EN EE.UU. Tasas anuales de crecimiento						
		Total	Subyacente			
		IPC	IPC	PCE	MB-PCE	
Tasa media anual	2013	1.5	1.8	1.5	1.2	
	2014	1.6	1.7	1.5	1.2	
	2015	0.1	1.8	1.4	1.1	
	2016	1.3	2.0	1.8	1.7	
	2017	2.0	2.2	1.9	1.9	
TASAS ANUALES	2014	Noviembre	1.3	1.7	1.4	1.2
		Diciembre	0.8	1.6	1.4	1.1
	2015	Enero	-0.1	1.6	1.3	1.0
		Febrero	0.0	1.7	1.3	1.1
		Marzo	-0.1	1.8	1.3	1.1
		Abril	-0.2	1.8	1.3	1.1
		Mayo	0.0	1.7	1.3	1.1
		Junio	0.1	1.8	1.3	1.1
		Julio	0.2	1.8	1.2	1.0
		Agosto	0.2	1.8	1.3	1.1
		Septiembre	-0.1	1.8	1.4	1.1
		Octubre	0.0	1.8	1.5	1.2
		Noviembre	0.3	1.9	1.5	1.3
		Diciembre	0.9	2.1	1.6	1.4

(1) PCE = Índice de precios encadenado de gasto en consumo personal

(2) MB-PCE = PCE basado en precios de mercado

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de septiembre de 2015

1. Se utilizan tasas desestacionalizadas para el PCE y sin desestacionalizar para el IPC.

2. El PCE, índice de precios de gasto de consumo personal (Personal Consumption Expenditure) es un índice de precios que tiene la ventaja, sobre el índice de precios de consumo (CPI, Consumer Price Index) de que, en vez de mantener la cesta de la compra fija, se adapta al gasto real y permite recoger cambios en la composición de la cesta entre los períodos que se comparan.

3. <http://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20150617.pdf>

*La variación mensual del PCE subyacente del mes de agosto fue exactamente a lo previsto: 0.11%.*

*Este dato, junto con el del IPC de agosto, no modifica nuestras predicciones quedando para el PCE subyacente en el límite superior del intervalo central establecido por la Fed en su última reunión.*



Gráfico III.2.1

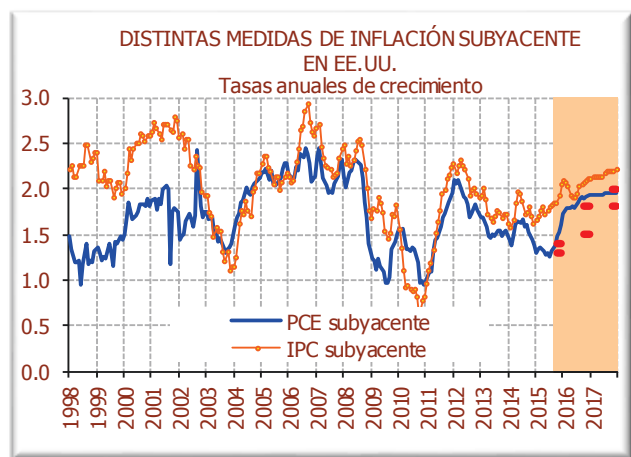


Gráfico III.2.2

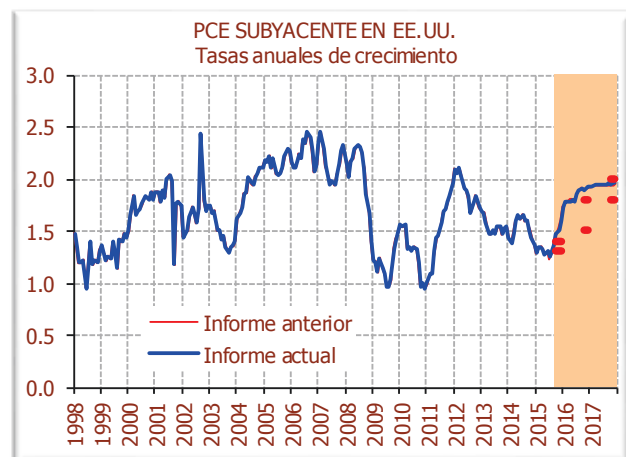


Gráfico III.2.3

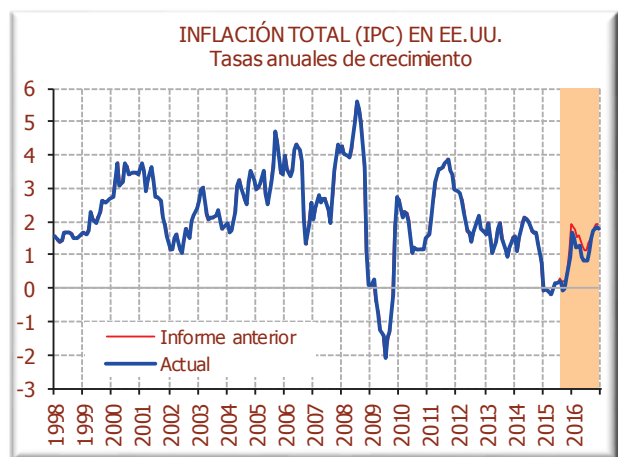


Gráfico III.2.4

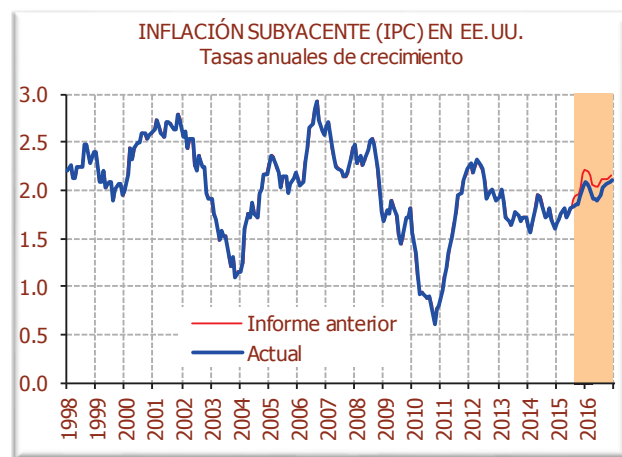


Gráfico III.2.5

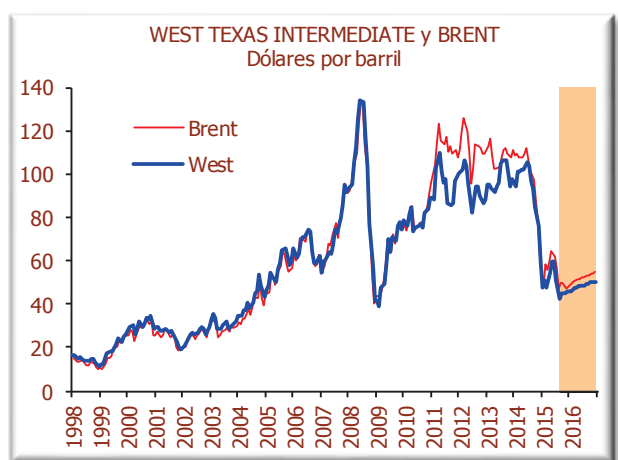
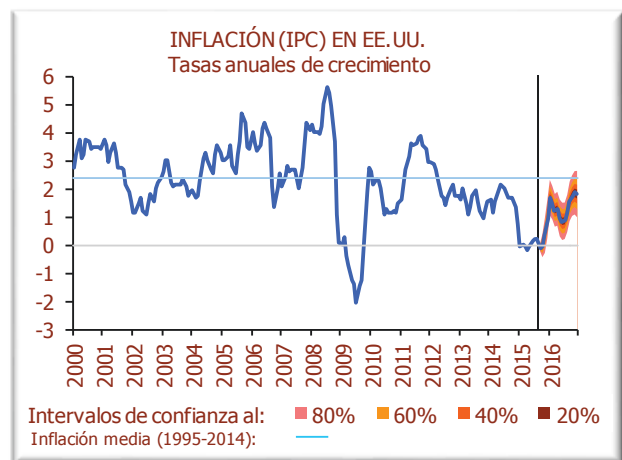


Gráfico III.2.6



Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 28 de septiembre de 2015

Fecha informe anterior: 28 de agosto de 2015



Gráfico III.2.7

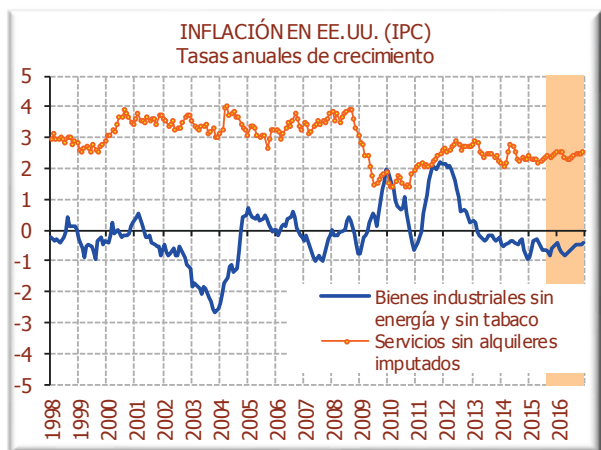


Gráfico III.2.8

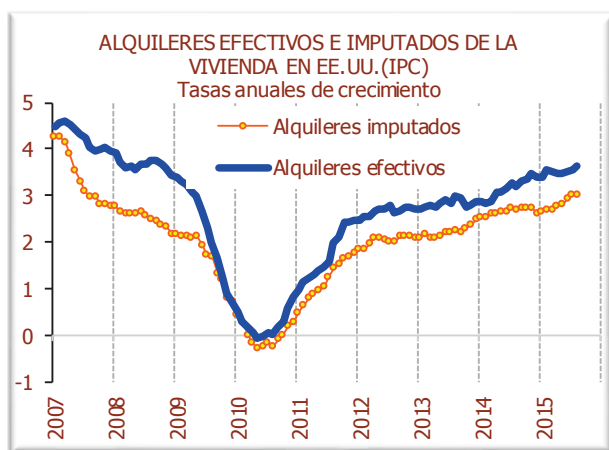


Gráfico III.2.9

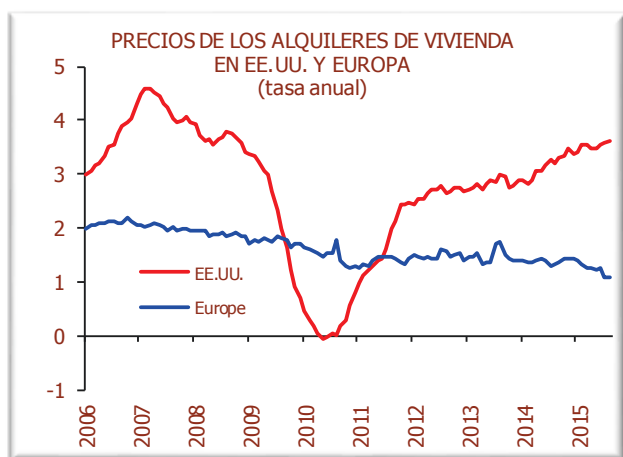


Gráfico III.2.10

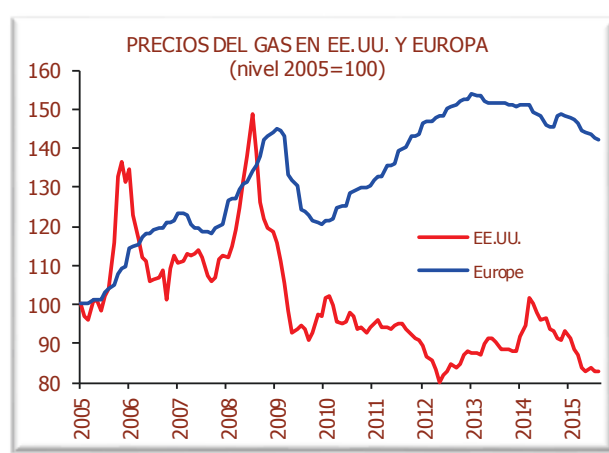


Gráfico III.2.11

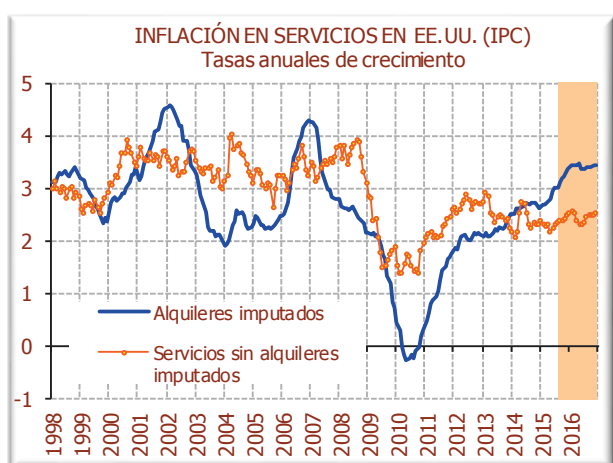
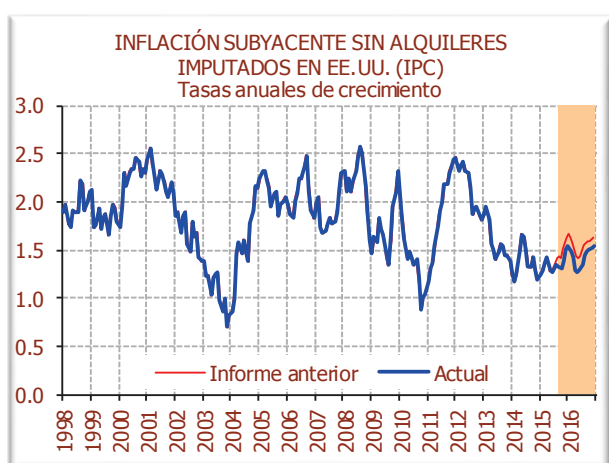


Gráfico III.2.12



Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 28 de septiembre de 2015

Fecha informe anterior: 28 de agosto de 2015



Gráfico III.2.13

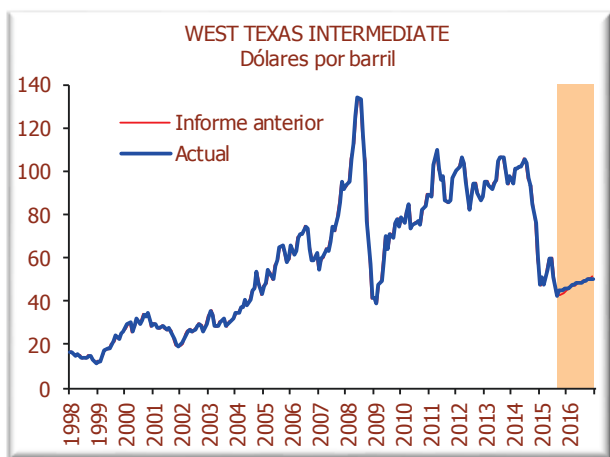


Gráfico III.2.14

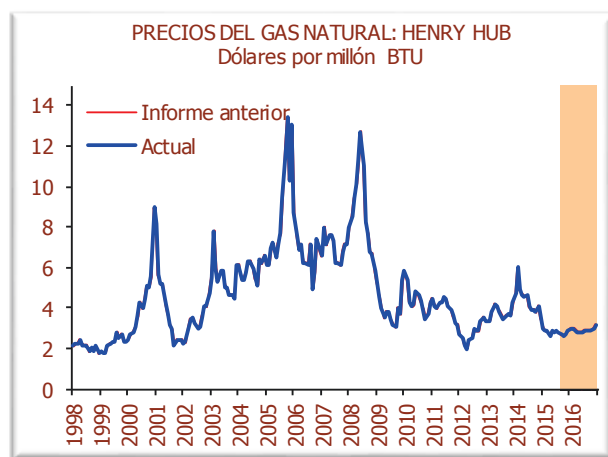


Gráfico III.2.15

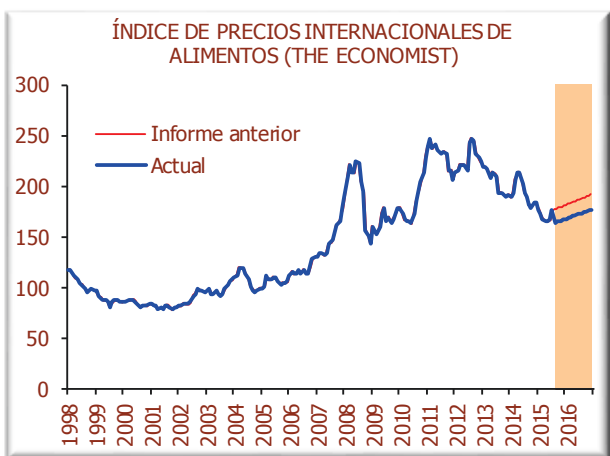


Gráfico III.2.16

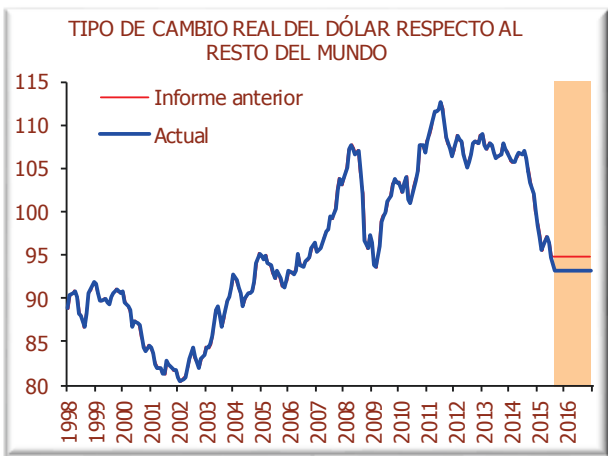


Gráfico III.2.17

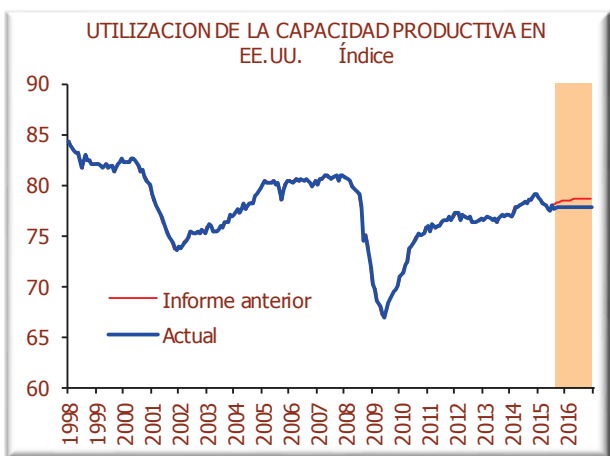
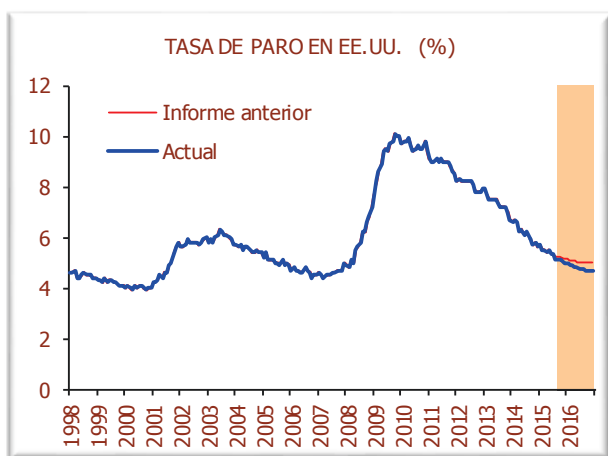


Gráfico III.2.18



Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 28 de septiembre de 2015

Fecha informe anterior: 28 de agosto de 2015



Cuadro III.2.2

INFLACIÓN POR COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN USA												Cambios respecto al mes anterior	
Tasas medias anuales													
				Importancia relativa Diciembre 2013	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2015	2016
Inflación Total del IPC	Inflación Residual	Alimentos	Alimentos en casa	8.638	0.3	4.8	2.5	0.9	2.4	1.3	1.4	0.0	-0.6
			Alimentos fuera de casa	5.704	1.3	2.3	2.8	2.1	2.4	2.7	2.0	0.0	-0.2
				13.891	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	1.9	1.6	0.0	-0.4
		Energía	Combustibles	0.275	14.7	22.5	-0.4	-1.2	2.1	-25.3	-14.6	-0.1	0.1
			Gas	0.834	-2.1	-2.8	-9.6	4.7	7.1	-10.9	0.5	0.1	0.2
			Electricidad	2.872	0.2	1.9	-0.1	2.1	3.6	0.1	-5.2	0.1	0.3
			Carburantes	5.065	18.4	26.5	3.3	-2.8	-3.8	-27.1	-7.5	-1.1	-2.5
				9.046	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-16.8	-5.9	-0.6	-1.1
			22.937	4.0	8.3	1.9	0.5	1.3	-5.6	-1.0	-0.2	-0.2	
	Inflación Subyacente	Bienes industriales no energéticos	Coches usados	1.673	12.7	4.1	0.9	-0.3	-0.5	-1.7	-1.7	-0.3	-1.1
			Otros bienes duraderos	7.528	-1.0	0.3	0.0	-0.9	-1.6	-1.1	-0.9	-0.1	-0.3
			No duraderos sin tabaco	9.806	0.5	1.5	2.1	0.4	0.3	0.0	-0.2	0.0	-0.1
			Tabaco	0.703	10.5	3.4	2.2	2.7	3.0	3.1	3.4	0.3	0.5
			19.710	1.1	1.3	1.3	0.0	-0.3	-0.5	-0.4	-0.1	-0.2	
		Servicios no energéticos	Alquileres imputados	22.505	0.0	1.2	2.0	2.2	2.6	2.9	3.4	0.0	-0.1
			Alquileres reales	6.977	0.2	1.7	2.7	2.8	3.2	3.6	4.0	0.0	0.0
			Médicos	5.847	3.5	3.1	3.9	3.1	2.4	2.2	1.6	0.0	0.0
			Transporte	5.571	3.5	3.1	1.8	2.6	1.9	1.9	1.9	-0.1	-0.3
			Comunicación	2.534	0.0	-1.1	0.5	-0.1	-0.4	-1.9	0.3	0.4	0.9
			Educativos	3.049	4.4	4.2	4.0	3.7	3.3	3.5	3.4	-0.1	0.9
			Otros servicios	10.870	-0.1	1.8	2.8	2.3	2.5	2.5	2.4	-0.1	0.9
				57.353	0.9	1.8	2.4	2.4	2.5	2.6	2.8	0.0	-0.1
				77.063	1.0	1.7	2.1	1.8	1.7	1.8	2.0	0.0	-0.1
			100.000	1.6	3.2	2.1	1.5	1.6	0.1	1.3	-0.1	-0.2	

Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de septiembre de 2015

Cuadro III.2.3

PRINCIPALES INDICADORES UTILIZADOS EN EL IPC USA										Cambios respecto al mes anterior								
Tasas medias anuales																		
										2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2015	2016
INDICADORES	Indicadores de actividad	Tasa de paro	3.8	-7.2	-9.6	-9.0	-16.3	-13.9	-9.9	-0.8	-4.0							
		Utilización de la capacidad productiva	7.3	3.4	0.7	0.1	1.8	-0.3	-0.2	-0.3	-0.6							
	Tipo de cambio (si baja, se aprecia el \$)	Tipo de cambio real	4.8	5.4	-2.1	-0.1	-2.1	-9.4	-2.1	-0.7	-1.1							
		Tipo de cambio nominal	3.7	4.8	-2.7	-1.2	-3.0	-10.9	-2.2	-0.7	-1.1							
	Materias primas agrícolas	The economist	10.6	25.4	21.0	15.8	-5.2	-13.5	2.6	-2.9	-4.8							
	Energía	West Texas	28.8	19.5	-0.8	4.0	-4.7	-47.0	-1.8	0.6	-0.9							
		Henry Hub	11.0	-8.9	-31.1	35.4	17.8	-36.8	4.0	-0.2	-1.6							
	Precios de importación	bienes duraderos	-1.1	0.3	0.2	-1.1	-1.3	-2.0	-0.6	0.0	-0.1							
		bienes no duraderos	1.2	2.5	2.5	1.1	2.0	0.3	0.4	-0.1	-0.2							
	Precios de producción al por mayor	bienes duraderos	0.5	1.7	2.4	0.8	1.0	1.4	1.5	-0.1	-0.2							
bienes no duraderos		3.0	4.2	3.7	2.9	3.3	3.4	2.4	-0.1	-0.3								

Fuente: BLS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de septiembre de 2015



Cuadro III.2.4

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.														
Tasas anuales de crecimiento														
IPC														
Subyacente														
Residual														
Bienes Industriales no energéticos														
Servicios														
Duraderos														
No duraderos														
Total														
Alquileres imputados														
Otros servicios														
Total														
TOTAL														
Intervalo de confianza 80% *														
Alimentos														
Energía														
TOTAL														
TOTAL 100%														
Intervalo de confianza 80% *														
PCE SUBYACENTE														
IR Diciembre '13														
		9.2%	10.5%	19.7%	22.5%	34.8%	57.4%	77.1%		13.9%	9.0%	22.9%		
	2013	-0.8	0.6	0.0	2.2	2.5	2.4	1.8		1.4	-0.7	0.5	1.5	1.5
	2014	-1.4	0.5	-0.3	2.6	2.4	2.5	1.7		2.4	-0.3	1.3	1.6	1.5
	2015	-1.2	0.2	-0.5	2.9	2.3	2.6	1.81	± 0.11	1.9	-16.8	-5.6	0.10	± 0.22
	2016	-1.0	0.1	-0.4	3.4	2.4	2.8	2.01	± 0.36	1.6	-5.9	-1.0	1.35	± 0.35
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	-1.0	0.2	-0.3	2.5	2.1	2.3	1.6		1.1	2.1	1.5	1.6
		Febrero	-1.1	0.2	-0.4	2.5	2.1	2.2	1.6		1.4	-2.5	-0.2	1.1
		Marzo	-1.2	0.4	-0.3	2.6	2.2	2.3	1.7		1.7	0.4	1.1	1.5
		Abril	-1.1	0.4	-0.3	2.6	2.5	2.6	1.8		1.9	3.3	2.4	2.0
		Mayo	-1.3	0.7	-0.2	2.6	2.7	2.7	2.0		2.5	3.3	2.8	2.1
		Junio	-1.5	0.9	-0.2	2.6	2.7	2.7	1.9		2.3	3.2	2.6	2.1
		Julio	-1.4	0.6	-0.3	2.7	2.5	2.6	1.9		2.5	2.6	2.5	2.0
		Agosto	-1.4	0.5	-0.4	2.7	2.3	2.5	1.7		2.7	0.4	1.7	1.7
		Septiembre	-1.5	0.8	-0.3	2.7	2.2	2.4	1.7		3.0	-0.6	1.5	1.7
		Octubre	-1.4	0.9	-0.2	2.7	2.3	2.5	1.8		3.1	-1.6	1.2	1.7
		Noviembre	-1.7	0.6	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7		3.2	-4.8	0.0	1.3
		Diciembre	-2.0	0.3	-0.8	2.6	2.3	2.4	1.6		3.4	-10.6	-2.1	0.8
	2015	Enero	-2.0	0.3	-0.8	2.6	2.4	2.5	1.6		3.2	-19.6	-5.9	-0.1
		Febrero	-1.6	0.4	-0.5	2.7	2.3	2.5	1.7		3.0	-18.8	-5.7	0.0
		Marzo	-1.2	0.6	-0.2	2.7	2.3	2.4	1.8		2.3	-18.3	-6.1	-0.1
		Abril	-0.9	0.4	-0.2	2.8	2.3	2.5	1.8		2.0	-19.4	-6.8	-0.2
		Mayo	-0.8	0.1	-0.3	2.8	2.2	2.4	1.7		1.6	-16.3	-5.8	0.0
		Junio	-0.7	-0.2	-0.4	2.9	2.2	2.5	1.8		1.8	-15.0	-5.2	0.1
		Julio	-1.0	-0.1	-0.5	3.0	2.3	2.6	1.8		1.6	-14.8	-5.1	0.2
		Agosto	-1.17	0.11	-0.49	3.01	2.35	2.61	1.83		1.58	-15.02	-5.14	0.20
		Septiembre	-1.33	0.07	-0.58	3.10	2.38	2.66	1.84	± 0.09	1.48	-18.44	-6.49	-0.10
		Octubre	-1.5	0.1	-0.6	3.2	2.4	2.7	1.8	± 0.16	1.4	-18.6	-6.3	0.0
		Noviembre	-1.2	0.2	-0.4	3.2	2.4	2.7	1.9	± 0.22	1.3	-15.9	-5.2	0.3
		Diciembre	-1.0	0.3	-0.3	3.3	2.5	2.8	2.1	± 0.28	1.2	-10.6	-3.1	0.9
	2016	Enero	-0.9	0.3	-0.3	3.4	2.5	2.9	2.1	± 0.33	1.3	-2.0	0.2	1.7
		Febrero	-1.2	0.2	-0.4	3.4	2.5	2.9	2.1	± 0.36	1.3	-4.1	-0.5	1.5
		Marzo	-1.3	0.0	-0.6	3.4	2.5	2.9	2.0	± 0.38	1.4	-7.2	-1.6	1.2
		Abril	-1.6	0.2	-0.7	3.4	2.4	2.8	1.9	± 0.38	1.8	-6.2	-1.0	1.3
		Mayo	-1.6	0.2	-0.6	3.5	2.3	2.8	1.9	± 0.40	1.7	-9.7	-2.5	0.9
		Junio	-1.4	0.2	-0.6	3.3	2.3	2.7	1.9	± 0.43	1.7	-10.7	-2.9	0.8
		Julio	-1.1	0.1	-0.5	3.4	2.3	2.7	1.9	± 0.47	1.7	-11.0	-3.0	0.8
		Agosto	-0.9	0.0	-0.4	3.4	2.4	2.8	2.0	± 0.52	1.7	-9.0	-2.2	1.1
		Septiembre	-0.7	0.0	-0.4	3.4	2.5	2.8	2.1	± 0.55	1.6	-4.1	-0.4	1.5
		Octubre	-0.6	0.0	-0.3	3.4	2.5	2.8	2.1	± 0.57	1.7	-2.0	0.5	1.7
		Noviembre	-0.6	-0.1	-0.3	3.4	2.5	2.9	2.1	± 0.59	1.8	-1.0	0.9	1.8
		Diciembre	-0.6	0.0	-0.3	3.4	2.5	2.9	2.1	± 0.60	1.9	-2.0	0.6	1.8

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

\*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de septiembre de 2015



Cuadro III.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y COMPONENTES BÁSICOS EN EE.UU.													
Tasas mensuales de crecimiento													
		IPC											
		Subyacente						TOTAL	Residual			TOTAL 100%	
		Bienes Industriales no energéticos			Servicios				Alimentos	Energía	TOTAL		
		Duraderos	No duraderos	Total	Alquileres imputados	Otros servicios	Total						
IR Diciembre '13		9.2%	10.5%	19.7%	22.5%	34.8%	57.4%	77.1%	13.9%	9.0%	22.9%		
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	0.0	0.1	0.2	0.4	0.3	0.3	0.4	0.5	0.4	0.3
		2014	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.3	0.3	0.2	0.4	2.1	1.1	0.4
		2015	0.0	-0.3	-0.2	0.2	0.4	0.3	0.2	0.2	-8.2	-2.8	-0.5
		2016	0.0	-0.3	-0.2	0.3	0.4	0.3	0.2	0.3	0.7	0.5	0.3
	Febrero	2013	0.3	0.5	0.4	0.2	0.4	0.3	0.4	0.0	5.8	2.3	0.8
		2014	0.1	0.5	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.3	1.0	0.6	0.4
		2015	0.5	0.7	0.6	0.2	0.3	0.3	0.3	0.1	2.1	0.7	0.4
		2016	0.3	0.6	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1	-0.1	0.0	0.3
	Marzo	2013	0.2	0.6	0.4	0.1	0.3	0.2	0.3	0.0	0.6	0.2	0.3
		2014	0.1	0.9	0.5	0.2	0.4	0.3	0.4	0.3	3.5	1.6	0.6
		2015	0.5	1.0	0.8	0.2	0.3	0.3	0.4	-0.3	4.1	1.3	0.6
		2016	0.4	0.9	0.6	0.3	0.3	0.3	0.4	-0.1	0.7	0.2	0.3
	Abril	2013	0.2	0.2	0.2	0.2	0.0	0.0	0.1	0.2	-1.9	-0.7	-0.1
		2014	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.4	0.9	0.6	0.3
		2015	0.6	0.0	0.3	0.2	0.4	0.3	0.3	0.0	-0.5	-0.2	0.2
		2016	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.4	0.6	0.4	0.3
	Mayo	2013	0.1	-0.3	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	-0.1	1.2	0.4	0.2
		2014	-0.1	-0.1	-0.1	0.2	0.4	0.3	0.2	0.4	1.3	0.8	0.3
		2015	0.0	-0.4	-0.2	0.2	0.3	0.2	0.1	0.0	5.2	1.9	0.5
		2016	0.1	-0.4	-0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.0	1.3	0.4	0.2
Junio	2013	0.0	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	1.7	0.8	0.2	
	2014	-0.2	-0.3	-0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.0	1.5	0.6	0.2	
	2015	-0.1	-0.6	-0.4	0.3	0.2	0.3	0.1	0.2	3.0	1.2	0.4	
	2016	0.0	-0.6	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.2	1.9	0.7	0.2	
Julio	2013	-0.2	-0.5	-0.3	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	-0.2	0.0	0.0	
	2014	-0.1	-0.7	-0.4	0.2	0.1	0.1	0.0	0.3	-0.8	-0.1	0.0	
	2015	-0.36	-0.61	-0.49	0.27	0.16	0.21	0.03	0.13	-0.46	-0.09	0.01	
	2016	0.0	-0.7	-0.4	0.3	0.2	0.2	0.1	0.2	-0.8	-0.2	0.0	
Agosto	2013	-0.2	0.5	0.1	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	-0.5	-0.1	0.1	
	2014	-0.2	0.3	0.0	0.3	0.0	0.1	0.1	0.3	-2.7	-0.9	-0.2	
	2015	-0.42	0.48	0.06	0.28	-0.02	0.10	0.09	0.27	-3.00	-0.94	-0.14	
	2016	-0.1	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.3	-0.7	-0.1	0.1	
Septiembre	2013	-0.3	1.0	0.4	0.2	0.1	0.2	0.2	0.0	-0.6	-0.2	0.1	
	2014	-0.4	1.3	0.5	0.2	0.1	0.1	0.2	0.3	-1.5	-0.4	0.1	
	2015	-0.56	1.25	0.42	0.33	0.10	0.19	0.24	0.23	-5.50	-1.85	-0.22	
	2016	-0.4	1.2	0.5	0.3	0.2	0.2	0.3	0.2	-0.4	0.0	0.2	
Octubre	2013	-0.3	0.4	0.1	0.3	0.1	0.2	0.2	0.1	-4.0	-1.6	-0.3	
	2014	-0.2	0.5	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	-5.0	-1.9	-0.3	
	2015	-0.4	0.5	0.1	0.3	0.2	0.3	0.2	0.1	-5.1	-1.7	-0.2	
	2016	-0.3	0.5	0.2	0.4	0.2	0.3	0.3	0.2	-3.0	-0.9	0.0	
Noviembre	2013	-0.3	-0.5	-0.4	0.3	0.1	0.2	0.0	-0.1	-2.3	-1.0	-0.2	
	2014	-0.7	-0.8	-0.7	0.3	0.1	0.2	-0.1	0.0	-5.5	-2.1	-0.5	
	2015	-0.5	-0.6	-0.5	0.3	0.1	0.2	0.0	-0.1	-2.4	-0.9	-0.2	
	2016	-0.4	-0.6	-0.5	0.3	0.1	0.2	0.0	0.0	-1.5	-0.5	-0.1	
Diciembre	2013	-0.2	-0.9	-0.6	0.3	0.0	0.1	-0.1	0.1	0.6	0.3	0.0	
	2014	-0.5	-1.3	-0.9	0.2	0.0	0.0	-0.2	0.3	-5.4	-1.8	-0.6	
	2015	-0.2	-1.2	-0.8	0.3	0.1	0.1	-0.1	0.2	0.5	0.3	0.0	
	2016	-0.2	-1.2	-0.7	0.3	0.1	0.2	0.0	0.3	-0.5	0.0	0.0	

Los datos de las zonas sombreadas corresponden a predicciones.

\*Intervalos de confianza calculados a partir de errores históricos

Fuente: BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 28 de septiembre de 2015

### III.3. MERCADO INMOBILIARIO

Como se puede apreciar en el Gráfico A, los niveles de precios de la vivienda nueva, una vez ajustados por el IPC, se sitúan en agosto en nivel de máximos del ciclo anterior, con tendencia al alza. Los niveles en la vivienda usada están un 20.2% por debajo de los máximos del ciclo pasado (todo ello considerando los precios de la vivienda ajustados por el IPC). Hay que tener en cuenta la elevada volatilidad de los precios de la vivienda nueva y las fuertes revisiones estadísticas.

Dentro de los indicadores de volumen en agosto destacaron la venta de viviendas nuevas que suben un 5.5% más de lo previsto, que junto con la revisión de julio, sitúa la tasa anual 9.7% por encima de lo previsto. La venta de vivienda usada, por el contrario, fue inferior a lo esperado, así como los permisos y la viviendas iniciadas.

En materia de precios, los de la vivienda nueva vuelven a retomar su senda alcista, situada en niveles preocupantes. No es el caso de la vivienda usada que mantiene precios más moderados.

Para los datos de volumen del próximo mes de septiembre las expectativas son de estabilidad con ligeros descensos en el número de viviendas nuevas vendidas.

En definitiva, como se ha venido indicando en los informes anteriores, después del intenso invierno que propició que quedaran pendiente decisiones de compra y construcción, estas se han llevado a cabo a lo largo de los meses posteriores y ahora nos encontramos en un fase normalizada.

Gráfico A

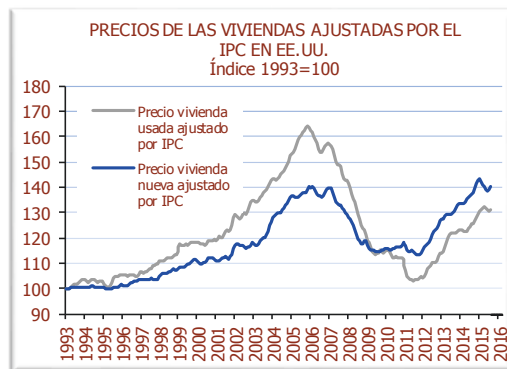
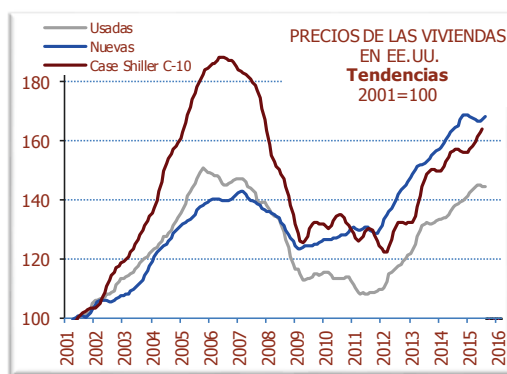


Gráfico B



Fuente: U.S. Census Bureau & BIAI (UC3M)

Fecha: 28 de septiembre de 2015

*Los datos del mes de agosto relativos al mercado inmobiliario de EE.UU. estuvieron por debajo de lo previsto, salvo la vivienda nueva.*

*En efecto, después del duro invierno que retrasó decisiones de inversión, éstas se llevaron a cabo durante los meses de abril-junio, actualmente se está normalizando el mercado manteniendo el ligero ciclo expansivo previo.*

*El tipo de interés hipotecario ligeramente en agosto.*

*Y en materia de precios, los precios de la vivienda nueva vuelven a repuntar.*

Gráfico III.3.1.a

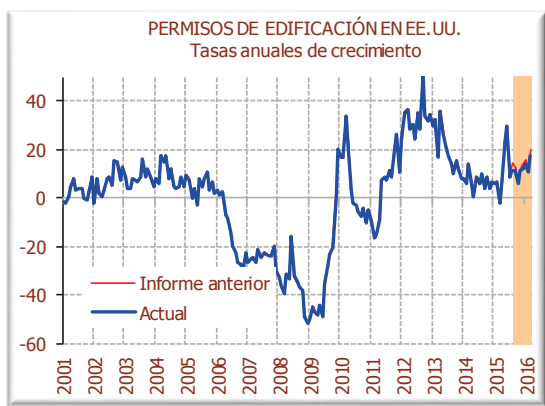


Gráfico III.3.1.b

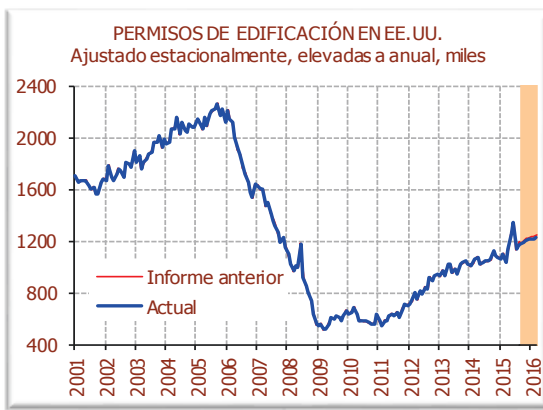


Gráfico III.3.2a

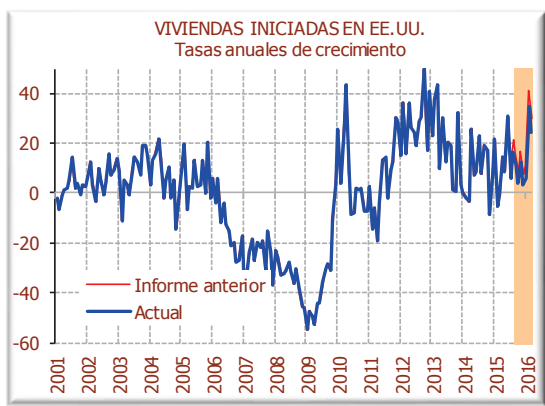


Gráfico III.3.2b



Gráfico III.3.3a

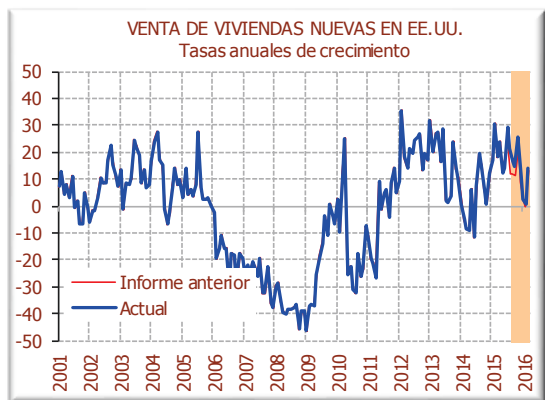
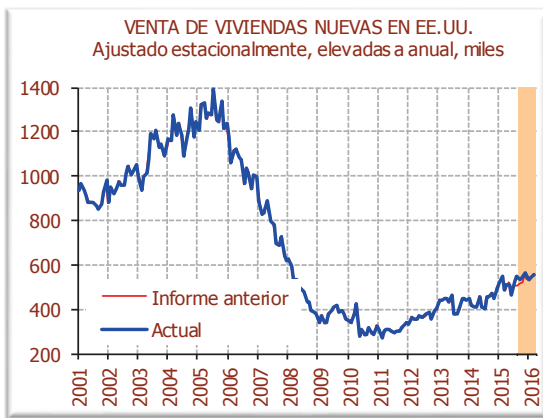


Gráfico III.3.3b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)  
Fecha: 28 de septiembre de 2015



Gráfico III.3.4a

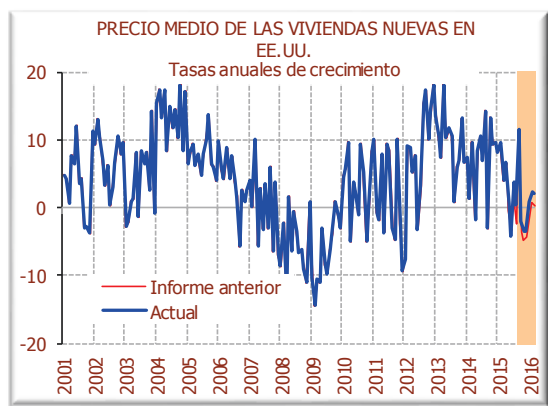


Gráfico III.3.4b

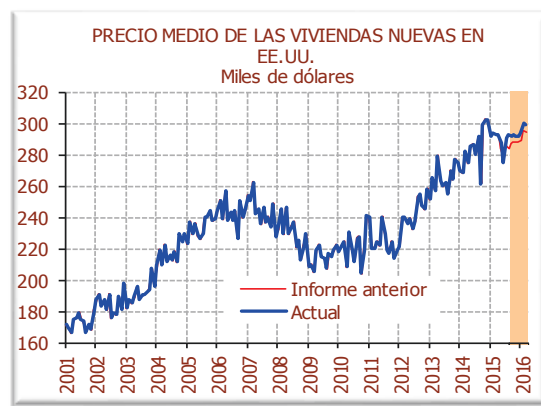


Gráfico III.3.5a

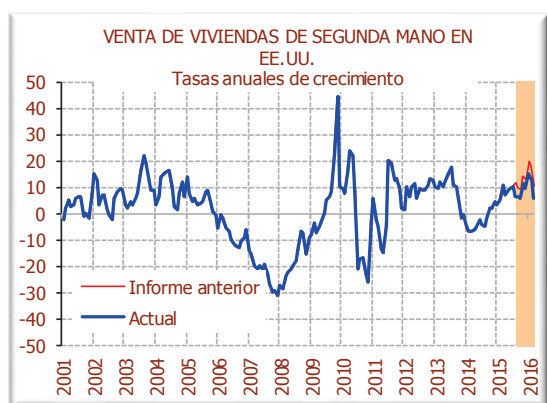


Gráfico III.3.5b

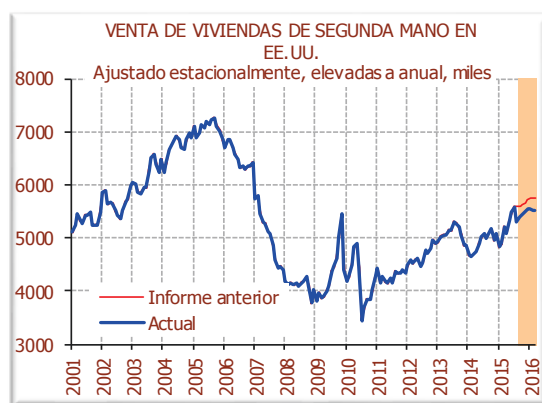


Gráfico III.3.6a

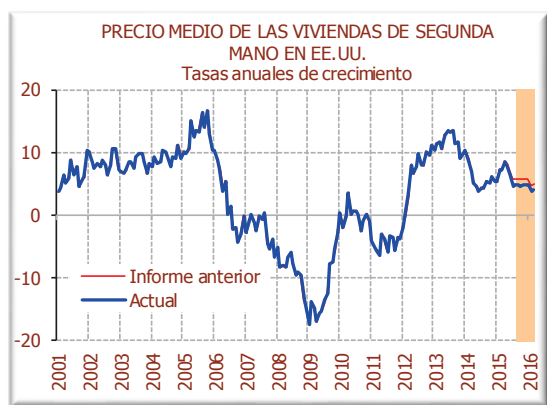
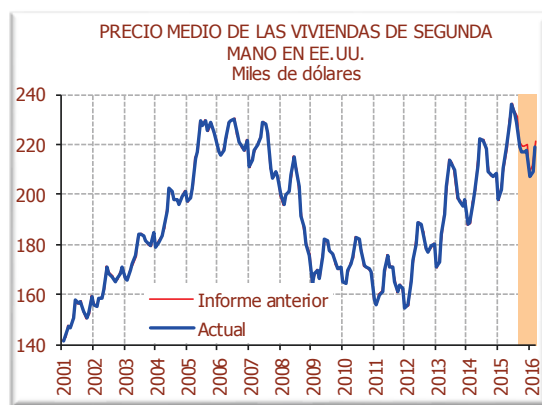


Gráfico III.3.6b



Fuente: National association of REALTORS & BIAM (UC3M)  
 Fecha: 28 de septiembre de 2015

## IV. ESPAÑA

**Las previsiones de crecimiento para el PIB español 2015 se sitúan en el 3.2% ( $\pm 0.3$ ), para 2015 y un 2.9% ( $\pm 1.4$ ) para 2016, en espera del dato EPA del tercer trimestre.**

**La sorpresa a la baja en julio reduce las expectativas sobre el crecimiento del IPI : 0.2 pp hasta el 3.4% ( $\pm 0.7$ ) para 2015; 0.5 pp hasta el 3.6% ( $\pm 2.9$ ) para 2016.**

**La inflación en agosto desciende hasta el 0.4% negativo anual. Las previsiones sobre la inflación media descienden hasta el 0.5% ( $\pm 0.14$ ) negativo para 2015 y el 0.8% ( $\pm 1.13$ ) positivo para 2016.**

**La afiliación a la Seguridad Social crece un 3.8% anual en agosto, por debajo de la previsión. El empleo EPA crecerá un 2.8% como media de 2015, y el paro EPA alcanzará el 21.8% de la población activa a final de año.**

Cuadro IV.1

PRINCIPALES VARIABLES E INDICADORES EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias de crecimiento										
					Predicciones					
					2015	2016				
					(±0.3)	(±1.4)				
PIB pm. <sup>1</sup>					-0.6	-2.1	-1.2	1.4	3.2	2.9
Demanda	Gasto en consumo privado	-2.0	-2.9	-2.3	2.4	3.2	2.8			
	Gasto en consumo final AA. PP.	-0.3	-3.7	-2.9	0.1	1.6	0.2			
	Formación bruta de capital fijo	-6.3	-8.1	-3.8	3.4	6.2	6.5			
	Activos fijos materiales	-7.2	-9.2	-4.2	3.6	6.9	7.3			
	Construcción	-10.6	-9.3	-9.2	-1.5	5.1	4.8			
	Bienes de equipo y activos cultivados	0.8	-9.0	5.6	12.2	9.6	10.8			
	Contribución Demanda Doméstica	-2.5	-4.3	-2.7	2.2	3.4	2.9			
	Exportación de Bienes y Servicios	7.4	1.2	4.3	4.2	4.2	4.3			
	Importación de Bienes y Servicios	-0.8	-6.3	-0.5	7.6	5.3	5.0			
Contribución Demanda Externa	1.9	2.2	1.4	-0.8	-0.2	0.0				
Oferta VAB	Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	4.2	-12.8	15.6	3.3	0.9	1.4			
	Industria	0.1	-3.8	-1.8	1.5	1.2	0.7			
	Industria manufacturera	-0.9	-4.0	-1.1	2.3	2.3	1.2			
	Construcción	-12.7	-14.3	-8.1	-1.2	5.3	1.1			
	Servicios	1.1	0.2	-1.0	1.6	3.3	3.7			
	Servicios de mercado	1.4	0.5	-0.9	2.0	3.7	4.5			
	Admón. Pública, sanidad y educación	0.5	-0.6	-1.3	0.5	1.9	1.5			
	Impuestos	-5.2	-4.4	-1.5	0.6	2.6	2.4			
Precios IPC <sup>2</sup>										
Total	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.5 (±0.1)	0.8 (±1.1)				
Subyacente	1.7	1.6	1.4	0.0	0.6 (±0.1)	0.8 (±0.7)				
dic / dic	0.8	3.0	2.4	2.9	0.2	-0.4				
Sector exterior										
Saldo balanza cta. Cte. (mME)	-39.0	-12.4	8.0	-	-	-				
Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)	-3.6	-0.6	1.5	-	-	-				
AA.PP. Total: Capacidad (+) necesidad (-) de financiación (% PIB)*	-9.6	-10.6	-7.1	-	-	-				
Índice de producción industrial (excluyendo construcción) <sup>3</sup>					3.4 (±0.7)	3.6 (±2.9)				
ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA <sup>4</sup>										
Ocupados	-1.6	-4.3	-2.8	1.2	2.8	1.6				
Agricultura y pesca	-3.9	-1.6	-0.9	-0.1	-1.7	-1.0				
Industria	-1.7	-4.6	-5.2	1.0	4.8	1.2				
Construcción	-15.0	-17.3	-11.4	-3.5	12.1	8.0				
Servicios	0.2	-3.0	-1.7	1.7	2.0	1.2				
Activos	0.3	0.0	-1.1	-1.0	0.3	0.3				
Tasa de paro	21.4	24.8	26.1	24.4	22.4	21.0				
EMPLEO SEGÚN CONTABILIDAD NACIONAL <sup>1</sup>										
Ocupados a Tiempo Completo	-2.2	-4.8	-3.4	0.0	2.5	0.8				

La zona sombreada corresponde a predicciones.

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%.

(\*) Incluye ayudas europeas al sector financiero español.

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fechas: (1) 27 de agosto de 2015 (2) 11 de septiembre de 2015

(3) 10 de septiembre de 2015 (4) 2 de septiembre de 2015

Gráfico IV.1

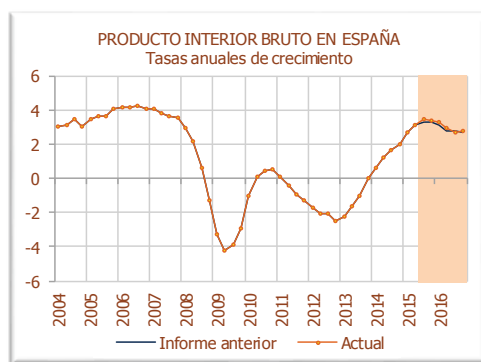


Gráfico IV.2

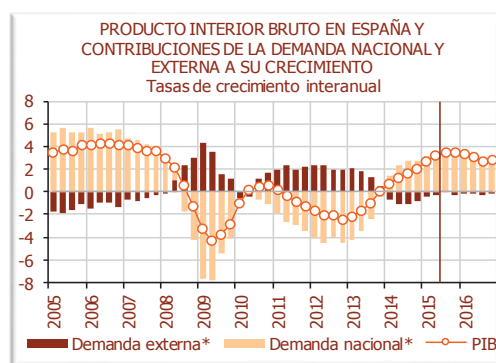


Gráfico IV.3

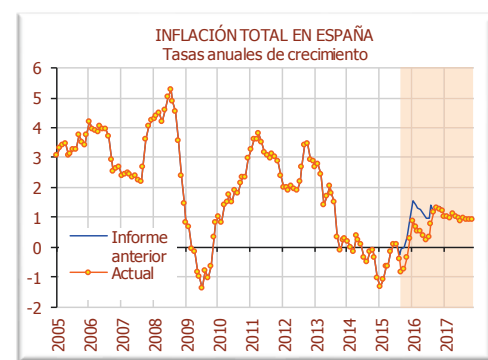


Gráfico IV.4

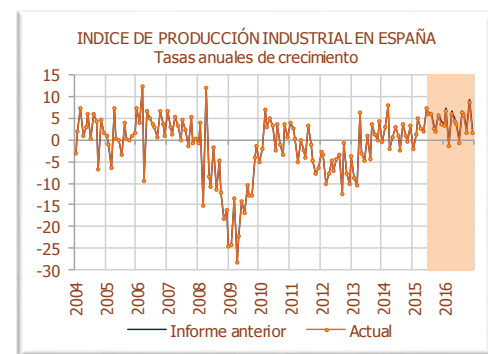
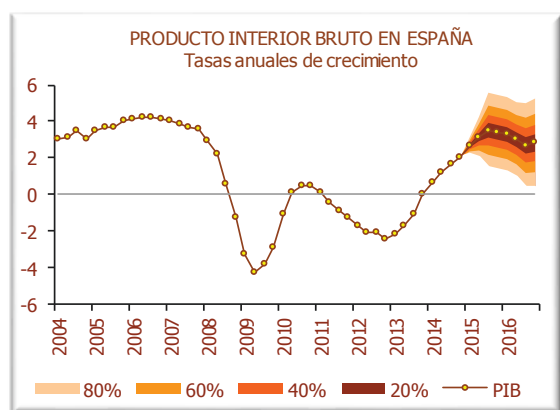
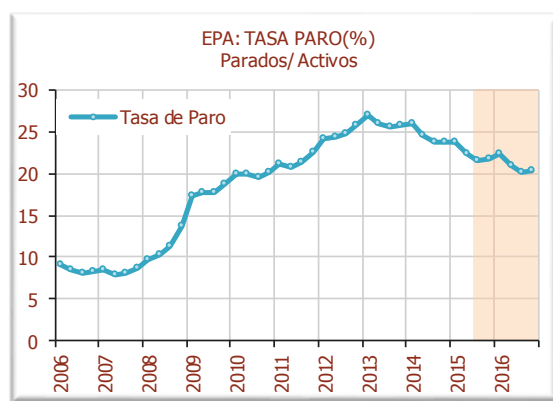


Gráfico IV.5



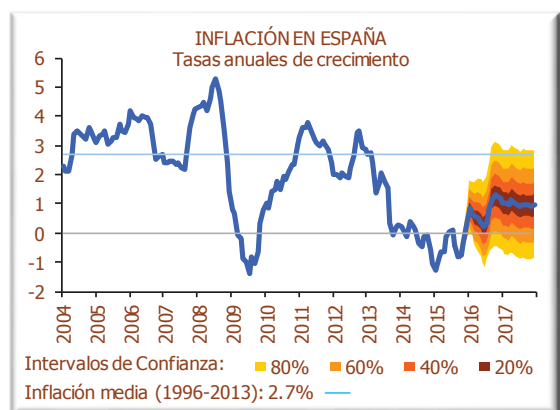
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 27 de agosto de 2015

Gráfico IV.6



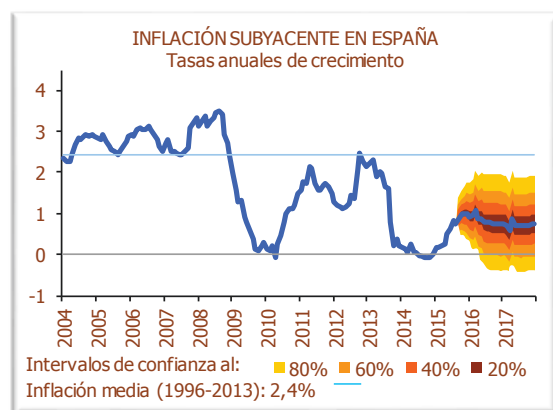
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 2 de septiembre de 2015

Gráfico IV.7



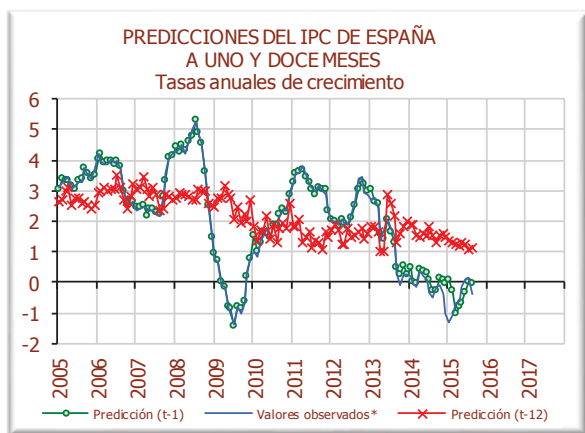
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 11 de septiembre de 2015

Gráfico IV.8



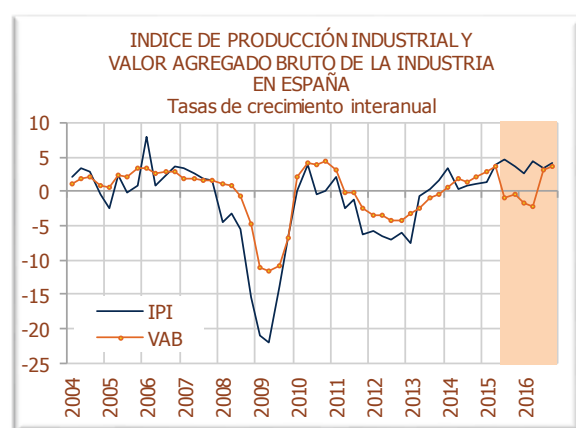
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 11 de septiembre de 2015

Gráfico IV.9



Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 11 de septiembre de 2015

Gráfico IV.10



Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 10 de septiembre de 2015

## IV.1. PREDICCIONES MACROECONÓMICAS

Durante el mes de septiembre de 2015 la mayor parte de los indicadores de coyuntura que utiliza el BIAM proporciona datos hasta agosto, teniendo ya dos tercios de la información referida al tercer trimestre del año. Ello provee de un marco de información cada vez más completo cuyo análisis, por el momento, da el resultado de una cierta desaceleración en la actividad.

El tono de los indicadores de confianza apunta en este sentido. El valor del Índice de Sentimiento Económico que elabora la Comisión Europea se ha reducido 2 décimas, alcanzando para el promedio de la parte transcurrida del trimestre los 109.6 puntos. Esta evolución se basa en el empeoramiento de la Confianza del Consumidor y la del Comercio Minorista, cuyos promedios se reducen 2.2 y 1.5 puntos respectivamente. En menor escala se reducen también los indicadores de la Industria (0.6 pts.) y de los Servicios (0.8 pts.).

La confianza del sector de la Construcción, por el contrario, ha mejorado 1.9 puntos respecto al promedio del segundo trimestre del año.

Si se valoran los indicadores de consumo realizado, el resultado no es unánime. Las Matriculaciones de Turismos han aumentado en el promedio de los dos meses disponibles un 1.3% respecto al trimestre anterior, durante el cual se contrajeron un 1.8% plausiblemente por la reducción de la ayuda máxima englobada dentro del plan PIVE. Por otro lado, el Índice de Comercio Minorista, corregido de calendario, deflactado y excluidas las estaciones de servicio, muestra una señal en sentido contrario, al crecer un 0.4%, menos de la mitad que el dato del trimestre previo. Por el momento estos datos parecen compatibles con el crecimiento previsto para el agregado de Consumo Privado en la Contabilidad Nacional Trimestral, del 0.9%. Si se complementa esta información con lo observado en los datos de afiliaciones desestacionalizadas que marcan un aumento intertrimestral del empleo del

0.4%, frente al 1% registrado en el segundo trimestre, parece que efectivamente, el tono en los indicadores que soportan el consumo privado, apunta hacia una moderación.

En cuanto al principal indicador de las ramas de oferta que sigue el BIAM, el Índice de Producción Industrial no corregido de valores estacionales o efectos calendario (n.c.v.e) que debe aclararse que sólo se disponen de los datos referidos al mes de julio, un conjunto de información más reducido. Dicho esto, el crecimiento observado en dicho mes fue del 5.8% interanual, tres décimas por debajo de lo previsto por el BIAM.

Todas las innovaciones fueron a la baja salvo en Energía, hecho que podría estar relacionado con las altas temperaturas registradas en ese mes, el segundo verano más cálido de los últimos 50 años. El destino económico que liderará la producción industrial en 2015 será el de Bienes de Equipo creciendo un 6.7%, seguido de Energía que crecerá un 4.3% en media anual. Los Bienes Intermedios crecerían un 3.6% mientras que la producción de Bienes de Consumo decrecería una décima este año en ambos casos.

Actualizados los modelos con la nueva información, las previsiones sobre el IPI se reducen ligeramente respecto a junio. Para 2015 el pronóstico retrocede dos décimas hasta el 3.4% ( $\pm 0.7$ ), el dato para 2016 disminuye 6 décimas hasta el 3.6% ( $\pm 2.9$ ).

En lo que se refiere a los datos conjuntos del trimestre, la tasa anual respecto al mismo periodo del año anterior que se prevé es del 4.7%, lo que supone una apreciable aceleración frente al ritmo del 3.4% observado de abril a junio de 2015.

En el próximo boletín se actualizarán las previsiones del PIB con los datos procedentes de la EPA del tercer trimestre. Por el momento, se mantienen las previsiones del 3.2% ( $\pm 0.3$ ) en 2015 y del 2.9% ( $\pm 1.4$ ) para 2016.

*Por el momento, se mantienen las previsiones del 3.2% ( $\pm 0.3$ ) en 2015 y del 2.9% ( $\pm 1.4$ ) para 2016.*



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: DEMANDA

Cuadro IV.1.1

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y anuales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Constru c- ción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	2.4	0.1	-1.5	12.2	3.6	3.4	2.2	4.2	7.6	-0.8	1.4	
	2015	3.2	1.6	5.1	9.6	6.9	6.2	3.4	4.2	5.3	-0.2	3.2 (±0.3)	
	2016	2.8	0.2	4.8	10.8	7.3	6.5	2.9	4.3	5.0	0.0	2.9 (±1.4)	
TASAS ANUALES	2013	I	-3.8	-4.5	-7.4	-6.2	-7.0	-6.3	-4.3	0.0	-7.3	2.1	-2.2
		II	-3.1	-3.6	-11.4	3.4	-6.4	-5.5	-3.5	7.3	1.3	1.8	-1.7
		III	-2.1	-2.4	-9.7	11.4	-2.6	-2.6	-2.4	4.9	0.5	1.3	-1.0
		IV	-0.1	-1.1	-8.3	14.7	-0.5	-0.5	-0.4	5.1	3.8	0.4	0.0
	2014	I	1.3	0.3	-7.4	15.8	0.7	0.8	1.4	6.4	9.4	-0.7	0.6
		II	2.3	0.3	-0.7	12.9	4.3	3.9	2.4	1.0	4.9	-1.1	1.2
		III	2.7	0.3	0.1	10.2	3.9	3.9	2.7	4.5	8.6	-1.1	1.6
		IV	3.3	-0.5	2.4	10.3	5.5	5.1	2.8	4.7	7.7	-0.8	2.0
	2015	I	3.5	0.2	5.0	9.6	6.8	6.1	3.1	5.0	7.0	-0.5	2.7
		II	3.5	1.0	5.1	9.2	6.8	6.1	3.4	6.0	7.2	-0.3	3.1
		III	3.1	2.1	5.3	9.6	7.1	6.3	3.5	2.7	2.7	0.1	3.5 (±0.4)
		IV	2.8	3.3	5.0	10.1	7.1	6.4	3.7	3.3	4.6	-0.3	3.4 (±0.5)
	2016	I	2.6	1.5	4.8	11.0	7.4	6.6	3.5	4.3	5.2	-0.2	3.3 (±0.8)
		II	2.5	0.7	4.6	10.5	7.1	6.3	3.0	4.0	4.3	0.0	3 (±0.9)
		III	2.9	-0.4	5.0	10.7	7.4	6.6	3.0	4.0	5.2	-0.3	2.7 (±1.5)
		IV	3.0	-1.1	4.6	10.9	7.3	6.5	2.9	4.8	5.2	-0.1	2.8 (±1.5)

Cuadro IV.1.2

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA													
Tasas medias y trimestrales de crecimiento													
		Gasto en Consumo Final		Formación Bruta de Capital Fijo				Demanda Interna (1)	Exportación de Bienes y Servicios	Importación de Bienes y Servicios	Demanda Externa (1)	PIB real (2)	
				Activos fijos materiales									
		Privado	AAPP	Constru c- ción	Bs. equipo y activos cultivados								
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	0.3	1.5	-10.1	5.1	-6.1	-4.9	-0.3	9.4	6.9	0.3	0.0	
	2011	-2.0	-0.3	-10.6	0.8	-7.2	-6.3	-2.5	7.4	-0.8	1.9	-0.6	
	2012	-2.9	-3.7	-9.3	-9.0	-9.2	-8.1	-4.3	1.2	-6.3	2.2	-2.1	
	2013	-2.3	-2.9	-9.2	5.6	-4.2	-3.8	-2.7	4.3	-0.5	1.4	-1.2	
	2014	2.4	0.1	-1.5	12.2	3.6	3.4	2.2	4.2	7.6	-0.8	1.4	
	2015	3.2	1.6	5.1	9.6	6.9	6.2	3.4	4.2	5.3	-0.2	3.2 (±0.3)	
	2016	2.8	0.2	4.8	10.8	7.3	6.5	2.9	4.3	5.0	0.0	2.9 (±1.4)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	-0.8	-0.5	-1.9	1.3	-0.8	-0.8	-1.2	-1.2	-4.1	0.8	-0.3
		II	0.0	-0.3	-5.5	6.3	-1.4	-1.0	-0.1	6.1	6.5	0.0	-0.1
		III	0.4	-0.2	-0.3	4.7	1.6	1.2	0.4	0.5	1.4	-0.3	0.1
		IV	0.3	-0.1	-0.9	1.7	0.1	0.2	0.4	-0.2	0.2	-0.1	0.3
	2014	I	0.6	1.0	-0.9	2.3	0.3	0.4	0.6	0.1	1.1	-0.3	0.3
		II	1.0	-0.4	1.3	3.6	2.2	2.0	0.9	0.7	2.1	-0.4	0.5
		III	0.8	-0.1	0.5	2.2	1.2	1.1	0.7	3.9	5.0	-0.2	0.5
		IV	0.9	-1.0	1.4	1.9	1.6	1.4	0.5	0.0	-0.6	0.2	0.7
	2015	I	0.7	1.7	1.6	1.6	1.6	1.4	0.9	0.4	0.4	0.0	0.9
		II	1.0	0.4	1.4	3.2	2.2	2.0	1.2	1.6	2.3	-0.2	1.0
		III	0.4	1.0	0.7	2.6	1.5	1.4	0.8	0.8	0.6	0.1	0.9 (±0.3)
		IV	0.7	0.1	1.2	2.3	1.7	1.5	0.8	0.5	1.3	-0.2	0.6 (±0.4)
	2016	I	0.5	0.0	1.4	2.4	1.8	1.6	0.7	1.4	1.0	0.1	0.8 (±0.5)
		II	0.8	-0.4	1.2	2.8	1.9	1.7	0.7	1.3	1.4	0.0	0.7 (±0.8)
		III	0.8	-0.2	1.0	2.8	1.8	1.6	0.8	0.8	1.4	-0.2	0.6 (±0.9)
		IV	0.8	-0.6	0.9	2.5	1.6	1.4	0.7	1.3	1.3	0.0	0.7 (±1.5)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 27 de agosto de 2015



## PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA: OFERTA

Cuadro IV.1.3

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y anuales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	3.3	2.3	1.5	-1.2	2.0	0.5	1.6	0.6	1.4	
	2015	0.9	2.3	1.2	5.3	3.7	1.9	3.3	2.6	3.2 (±0.3)	
	2016	1.4	1.2	0.7	1.1	4.5	1.5	3.7	2.4	2.9 (±1.4)	
TASAS ANUALES	2013	I	5.3	-2.9	-3.3	-8.8	-1.4	-1.9	-1.5	-2.9	-2.2
		II	21.9	-1.2	-2.4	-9.6	-1.5	-1.8	-1.6	-1.5	-1.7
		III	17.2	-0.6	-0.9	-8.0	-1.2	-0.9	-1.1	-1.1	-1.0
		IV	18.4	0.4	-0.5	-6.0	0.3	-0.7	0.0	-0.6	0.0
	2014	I	10.3	1.5	0.5	-6.2	1.2	0.2	0.9	0.0	0.6
		II	1.6	2.4	1.9	-1.7	1.7	0.6	1.4	0.5	1.2
		III	5.3	2.3	1.5	0.0	2.1	0.6	1.7	1.1	1.6
		IV	-3.4	3.0	2.1	3.4	2.9	0.5	2.3	1.0	2.0
	2015	I	-2.6	2.8	2.9	5.7	3.1	1.3	2.7	1.9	2.7
		II	2.2	3.8	3.5	5.8	3.6	1.2	3.0	2.0	3.1
		III	-0.3	1.5	-0.9	6.3	4.2	2.3	3.7	3.4	3.5 (±0.4)
		IV	4.5	1.2	-0.5	3.3	4.0	2.8	3.7	3.1	3.4 (±0.5)
	2016	I	4.2	0.2	-1.8	2.1	4.5	2.5	4.0	2.7	3.3 (±0.8)
		II	1.3	-0.6	-2.2	1.2	4.7	2.2	4.1	2.2	3 (±0.9)
		III	0.2	2.4	3.2	0.5	4.3	0.9	3.5	2.2	2.7 (±1.5)
		IV	0.0	3.0	3.7	0.5	4.4	0.6	3.5	2.4	2.8 (±1.5)

Cuadro IV.1.4

PRODUCTO INTERIOR BRUTO Y SUS COMPONENTES EN ESPAÑA											
Tasas medias y trimestrales de crecimiento											
		Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	Industria		Construcción	Servicios			Impuestos	PIB real *	
			Industria manufacturera			Servicios de mercado	Admón. Pública, sanidad y educación				
TASAS ANUALES MEDIAS	2010	2.1	0.0	3.6	-14.5	0.9	2.4	1.3	0.1	0.0	
	2011	4.2	-0.9	0.1	-12.7	1.4	0.5	1.1	-5.2	-0.6	
	2012	-12.8	-4.0	-3.8	-14.3	0.5	-0.6	0.2	-4.4	-2.1	
	2013	15.6	-1.1	-1.8	-8.1	-0.9	-1.3	-1.0	-1.5	-1.2	
	2014	3.3	2.3	1.5	-1.2	2.0	0.5	1.6	0.6	1.4	
	2015	0.9	2.3	1.2	5.3	3.7	1.9	3.3	2.6	3.2 (±0.3)	
	2016	1.4	1.2	0.7	1.1	4.5	1.5	3.7	2.4	2.9 (±1.4)	
TASAS TRIMESTRALES	2013	I	6.9	0.4	0.1	-0.7	-0.5	-1.2	-0.6	-0.5	-0.3
		II	6.5	-0.2	-0.6	-3.8	-0.2	0.7	0.0	0.4	-0.1
		III	-0.1	0.4	0.6	-1.3	0.5	-0.1	0.3	-1.4	0.1
		IV	4.1	-0.2	-0.6	-0.3	0.4	-0.1	0.3	0.9	0.3
	2014	I	-0.4	1.5	1.1	-0.9	0.4	-0.2	0.3	0.1	0.3
		II	-2.0	0.7	0.8	0.7	0.3	1.0	0.5	1.0	0.5
		III	3.6	0.2	0.2	0.5	0.9	-0.1	0.7	-0.8	0.5
		IV	-4.5	0.5	0.0	3.1	1.2	-0.2	0.8	0.7	0.7
	2015	I	0.5	1.4	1.9	1.4	0.7	0.5	0.6	1.0	0.9
		II	2.8	1.6	1.4	0.8	0.8	1.0	0.8	1.1	1.0
		III	1.0	-2.0	-4.2	0.9	1.4	0.9	1.3	0.6	0.9 (±0.4)
		IV	0.1	0.2	0.5	0.2	1.0	0.3	0.8	0.4	0.6 (±0.5)
	2016	I	0.2	0.4	0.6	0.2	1.2	0.2	0.9	0.7	0.8 (±0.8)
		II	-0.1	0.8	0.9	-0.1	1.0	0.8	1.0	0.6	0.7 (±0.9)
		III	-0.1	0.9	1.1	0.2	1.0	-0.4	0.7	0.6	0.6 (±1.5)
		IV	0.0	0.8	1.0	0.2	1.1	0.1	0.8	0.6	0.7 (±1.5)

Datos ajustados de estacionalidad y calendario. La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\*Crecimiento del trimestre de referencia respecto al trimestre inmediatamente anterior

(1) Contribuciones al crecimiento del PIB

(2) Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha observados: 27 de agosto de 2015





## ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA

Cuadro IV.1.5

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL Y SECTORES EN ESPAÑA									
Tasas anuales de crecimiento									
		Consumo			Bienes de Equipo	Bienes Intermedios	Energía	Total sin energía	TOTAL *
		Duradero	No Duradero	Total					
TASAS ANUALES MEDIAS	2011	-11.4	-0.9	-2.0	0.1	-2.7	-2.9	-1.8	-2.0
	2012	-13.6	-3.9	-4.8	-11.0	-8.9	0.9	-8.0	-6.4
	2013	-12.2	-1.2	-2.2	1.2	-2.6	-2.6	-1.5	-1.7
	2014	-1.6	2.2	2.0	1.4	3.2	-1.6	2.3	1.5
	2015	<b>2.1</b>	<b>-0.1</b>	<b>0.0</b>	<b>6.7</b>	<b>3.6</b>	<b>4.2</b>	<b>3.2</b>	<b>3.4 (±0.7)</b>
	2016	<b>6.1</b>	<b>1.3</b>	<b>1.7</b>	<b>7.1</b>	<b>4.0</b>	<b>2.3</b>	<b>4.0</b>	<b>3.6 (±3)</b>
	2017	<b>7.6</b>	<b>2.5</b>	<b>2.9</b>	<b>6.7</b>	<b>3.9</b>	<b>2.1</b>	<b>4.3</b>	<b>3.9 (±3)</b>
TASAS ANUALES	2013	I	-18.1	-6.5	-7.5	-6.7	-9.4	-5.9	-7.6
		II	-12.2	-0.8	-1.8	3.5	-1.4	-2.7	-0.8
		III	-8.1	0.8	0.1	2.9	-0.2	-0.9	0.3
		IV	-9.7	1.8	0.8	5.6	1.2	-0.9	1.6
	2014	I	-1.0	4.7	4.2	6.9	4.3	-2.1	3.5
		II	-4.0	0.6	0.2	-0.3	0.9	0.7	0.4
		III	-5.1	2.4	1.9	-1.5	3.8	-1.8	1.0
		IV	3.5	1.4	1.6	0.7	3.8	-3.0	1.2
	2015	I	2.8	-1.0	-0.8	2.3	2.3	1.9	1.4
		II	3.1	0.5	0.7	6.4	5.2	2.6	3.9
		III	<b>3.1</b>	<b>1.1</b>	<b>1.2</b>	<b>10.6</b>	<b>3.8</b>	<b>5.4</b>	<b>4.7</b>
		IV	<b>-0.5</b>	<b>-1.1</b>	<b>-1.0</b>	<b>8.0</b>	<b>2.9</b>	<b>6.9</b>	<b>3.7</b>
	2016	I	<b>1.2</b>	<b>-0.8</b>	<b>-0.7</b>	<b>6.2</b>	<b>2.6</b>	<b>3.6</b>	<b>2.6</b>
		II	<b>7.0</b>	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>	<b>8.7</b>	<b>4.6</b>	<b>2.9</b>	<b>4.5</b>
		III	<b>7.9</b>	<b>1.6</b>	<b>2.0</b>	<b>6.4</b>	<b>4.3</b>	<b>0.6</b>	<b>3.3</b>
		IV	<b>8.1</b>	<b>2.2</b>	<b>2.6</b>	<b>7.1</b>	<b>4.3</b>	<b>2.1</b>	<b>4.0</b>

\* Crecimiento del trimestre respecto al trimestre del año anterior

Cuadro IV.1.6

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA							
Tasas anuales de crecimiento							
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Enero	-5.0	4.0	-2.6	-3.6	-0.3	-2.2	<b>3.2</b>
Febrero	-2.0	2.5	-3.4	-8.8	2.9	1.1	<b>6.6</b>
Marzo	6.8	0.4	-10.3	-10.4	8.0	5.0	<b>-1.5</b>
Abril	3.0	-5.0	-7.8	6.3	-2.2	2.4	<b>6.1</b>
Mayo	5.1	-0.2	-4.8	-3.1	0.6	1.8	<b>4.1</b>
Junio	3.3	-2.4	-7.3	-4.8	2.8	7.3	<b>3.5</b>
Julio	-2.3	-4.0	-4.5	1.0	1.0	5.8	<b>-0.8</b>
Agosto	3.5	3.1	-3.5	-4.3	-2.5	<b>5.9</b>	<b>6.2</b>
Septiembre	-1.1	-1.2	-12.4	3.6	3.7	<b>2.7</b>	<b>5.6</b>
Octubre	-3.6	-4.7	-0.6	1.1	0.9	<b>1.9</b>	<b>1.6</b>
Noviembre	3.4	-7.9	-7.8	-0.1	-0.3	<b>5.5</b>	<b>8.8</b>
Diciembre	0.4	-6.3	-10.2	4.1	3.1	<b>3.7</b>	<b>1.7</b>

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 10 de septiembre de 2015

Cuadro IV.1.7

DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA												
Tasas anuales de crecimiento												
			Pesos	2014			Tasas anuales medias					
				May	Jun	Jul	2013	2014	2015	2016		
IPI Total	C Industrias extractivas	05 Extracción de antracita, hulla y lignito	2.6	43.8	-14.0	-25.4	-1575.5	0.3	-35.1	-27.6		
		08 Otras industrias extractivas	8.6	-2.6	-4.3	-1.9	11.3	0.7	-0.8	-2.3		
			11.2	2.8	-8.4	-8.8	46.0	-1.1	-8.7	-5.9		
	D Industrias manufactureras	10 Industria de la alimentación	121.3	0.4	5.3	5.2	-0.2	3.9	-0.7	0.1		
		11 Fabricación de bebidas	35.1	8.0	6.0	6.5	-3.9	4.2	-0.2	0.1		
		12 Industria del tabaco	3.0	5.4	23.9	6.3	62.5	-4.3	-15.5	-2.5		
		13 Industria textil	11.0	1.6	7.7	6.9	-9.3	2.5	3.5	2.6		
		14 Confección de prendas de vestir	13.3	-6.9	-1.8	-3.7	132.9	-6.3	-12.7	-10.6		
		15 Industria del cuero y del calzado	7.6	3.8	8.5	10.6	8.7	3.0	-1.2	1.6		
		16 Industria de la madera y del corcho, excepto muebles, cestería y espartería	14.8	6.8	10.8	6.6	-23.2	4.5	5.4	7.7		
		17 Industria del papel	27.0	-4.4	0.2	1.3	-2.6	-0.2	2.8	2.4		
		18 Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	22.8	-5.6	1.2	-3.6	9.8	-1.4	0.8	1.6		
		19 Coquerías y refino de petróleo	17.5	-0.3	3.7	-3.6	-10.5	1.4	5.1	3.1		
		20 Industria química	59.8	1.6	4.5	4.3	-6.9	4.7	3.3	2.0		
		21 Fabricación de productos farmacéuticos	32.6	-1.3	-2.0	-2.3	-10.6	-2.0	5.2	4.9		
		22 Fabricación de productos de caucho y plásticos	42.5	1.7	3.6	2.7	-22.3	4.6	6.8	7.3		
		23 Fabricación de otros productos minerales no metálicos	51.9	1.5	2.9	0.6	-7.9	2.1	2.4	3.3		
		24 Metalurgia, fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones	37.6	2.7	6.4	1.6	-10.9	4.2	0.9	4.9		
		25 Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	87.7	-2.7	-5.2	-2.8	-16.3	-1.1	6.0	7.2		
		26 Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	14.3	-1.0	19.9	8.5	-8.5	14.4	10.2	-0.2		
		27 Fabricación de material y equipo eléctrico	32.4	1.7	4.4	1.2	-17.0	3.1	3.9	6.2		
		28 Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	42.1	-6.3	-4.2	-6.3	2.6	-4.6	0.7	4.0		
		29 Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques	64.9	8.8	13.1	12.9	-30.3	8.4	13.8	10.3		
		30 Fabricación de otro material de transporte	27.5	-4.5	-11.9	-6.9	23.1	-0.5	-4.9	-0.7		
		31 Fabricación de muebles	18.7	-10.0	-1.7	-1.9	-15.5	-1.7	6.0	7.9		
		32 Otras industrias manufactureras	11.0	-3.2	7.1	1.1	-17.0	5.1	5.1	5.2		
		33 Reparación e instalación de maquinaria y equipo	23.5	-3.5	-2.3	1.7	-12.8	-1.0	11.0	4.3		
					819.7	0.3	2.9	2.1	-9.3	2.3	3.5	3.9
		D Suministro de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado			143.9	0.0	1.0	-4.7	1.3	-2.4	2.6	2.2
		E Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación			25.1	10.7	7.3	1.7	-23.4	0.3	7.9	5.1
					999.89	0.6	2.8	1.0	-1.7	1.5	3.4	3.6

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 10 de septiembre de 2015

## IV.2. INFLACIÓN

El IPC en España disminuyó un 0.4% en agosto respecto al mismo mes del año anterior. En tasa mensual, el retroceso fue del 0.3% frente a julio disminuyó un 0.9%. La disminución fue una décima mayor de lo previsto por el BIAM.

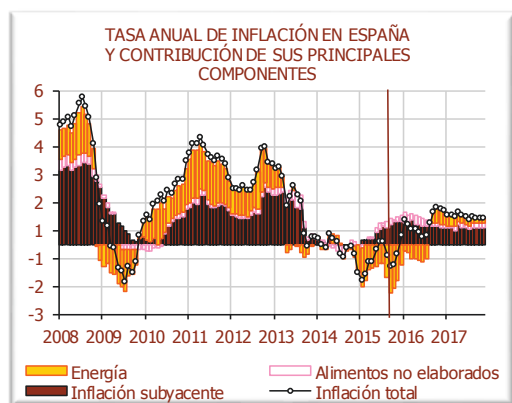
Lo más destacado del mes es el descenso de los precios energéticos. Este se observa tanto los de la subclase de electricidad, por el efecto del cambio en los peajes anunciado por el gobierno en el mes de julio, como en las de carburantes y combustibles, por efecto de la bajada del crudo en los mercados internacionales. En menor medida se observó cómo esta dinámica en los precios del crudo se trasladó a algunos servicios como los relacionados con el Transporte.

Por otro lado, las revisiones al alza en algunas subclases de Manufacturas que se habían observado en meses anteriores, no se han vuelto a producir a consecuencia del dato observado en agosto.

El IPC de agosto ha inducido una sensible revisión a la baja en las expectativas de inflación españolas, pero apoyadas en los datos de la componente no subyacente ésta. Así la inflación no subyacente, o residual, media esperada para 2015 era del 4.1% negativo que ha pasado, tras el último dato observado, a ser del 5% negativo. Tal revisión se origina en la energía, de la que se prevé un descenso del 9.0% medio el año 2015, frente al 7.0% negativo predicho con los datos de los primeros siete meses del año.

Sin embargo no se producen resultados similares en los grupos que componen la

Gráfico IV.2.1



Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 11 de septiembre de 2015

parte subyacente de la inflación, se espera que esta siga acelerando suavemente hasta final de año, completando una inflación media del 0.6% ( $\pm 0.10$ ) para 2015, y del 0.8% ( $\pm 0.71$ ) como media de 2016. Contribuye a reforzar la conclusión de que el descenso en las expectativas de inflación se debe en exclusiva a la componente energética y no al resto de los grupos, el hecho de que el porcentaje del IPC con sus precios en tasas anuales negativas ha sido el segundo menor del año en agosto, con un 34.4%, lejos del porcentaje del 44.1% que se alcanzó en abril.

El resultado global de las dos dinámicas, como se ha anticipado en los párrafos anteriores, redundará en una disminución prevista en la inflación española. Esta pasa a ser negativa del 0.5% ( $\pm 0.14$ ) para 2015, tres décimas menor que el pronóstico anterior mientras que para el año 2016 la revisión es de 4 décimas, situándose en el 0.8% ( $\pm 1.13$ ).

En lo que se refiere a la trayectoria a corto plazo, la inflación anual de septiembre y octubre se prevé en el 0.8% negativo. En noviembre alcanzaría el 0.4% negativo y sólo en diciembre volverá a tasas positivas, con un 0.3%, aun así, la probabilidad de que en el último mes de 2015 la inflación sea también inferior a cero, en el momento actual es del 32.9% (Ver Cuadros IV.2.2 y IV.2.4).

*La caída de precios en los carburantes y en menor medida, en la factura eléctrica, son las principales partidas del retroceso en las previsiones. La inflación subyacente mantiene por el momento el pronóstico en el entorno del 1% para ambos años.*

Cuadro IV.2.1

INFLACIÓN EN ESPAÑA						
IPC	Tasas anuales 2015		Tasas anuales medias			
	Agosto	Septiembre	2014	2015	2016	2017
Subyacente 81.41%	0.8	<b>0.9</b> ( $\pm 0.18$ )	0.0	<b>0.6</b> ( $\pm 0.1$ )	<b>0.8</b> ( $\pm 0.71$ )	<b>0.7</b> ( $\pm 0.96$ )
Total 100%	-0.4	<b>-0.8</b> ( $\pm 0.19$ )	-0.2	<b>-0.5</b> ( $\pm 0.14$ )	<b>0.8</b> ( $\pm 1.13$ )	<b>1</b> ( $\pm 1.45$ )

Entre paréntesis intervalos de confianza al 80%

Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 11 de septiembre de 2015



Tal y como se anticipó en el informe de IPC del mes de julio, la devaluación del yuan por parte de las autoridades monetarias Chinas, y, el descenso de los precios del crudo introducen dinámicas que reducen los precios en los próximos meses, y que se están trasladando a las expectativas de inflación a corto plazo.

Gráfico IV.2.2

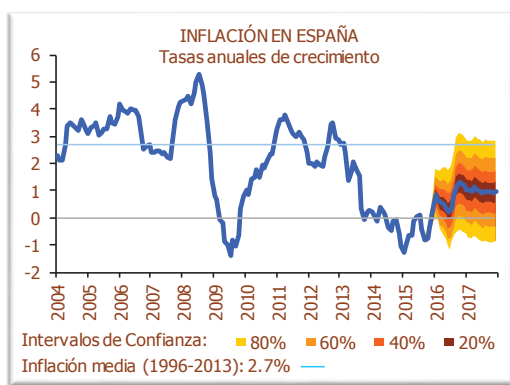


Gráfico IV.2.3

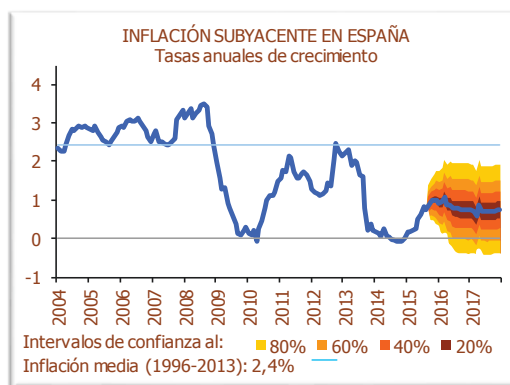


Gráfico IV.2.4

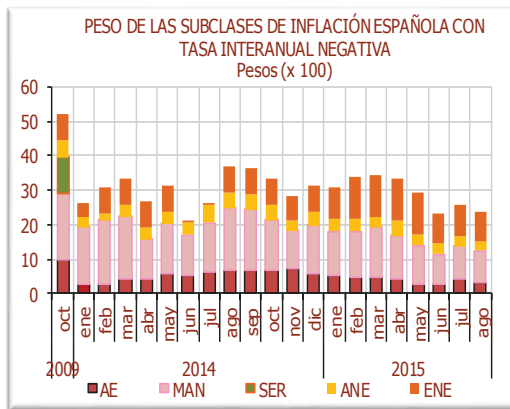
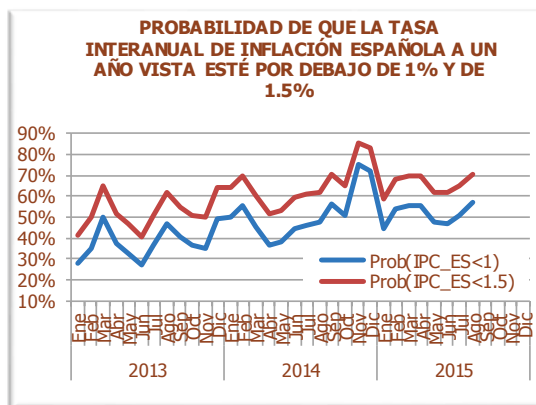


Gráfico IV.2.5



Fuente: INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 11 de septiembre de 2015

Cuadro IV.2.2

PONDERACIÓN DE SUBCLASES CON TASAS ANUALES DE INFLACIÓN NEGATIVA <sup>1</sup> EN ESPAÑA																		
Pesos x 1000																		
Grupo Especial	2009	2014										2015						
	Oct <sup>2</sup>	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jun.	Ago
ALIMENTOS ELABORADOS	96.0	60.4	52.4	61.4	69.4	69.4	69.4	72.8	71.6	56.7	55.0	46.0	46.0	40.7	28.2	29.9	45.1	35.0
BIENES IND. NO ENERGÉTICOS	195.1	142.7	118.3	145.7	180.6	174.2	143.4	125.6	110.8	142.7	126.4	133.6	147.4	127.9	111.7	85.8	92.9	90.9
SERVICIOS	26.3	114.4	106.3	87.7	101.6	112.0	126.1	101.8	101.3	97.8	100.7	97.8	101.3	108.7	100.7	104.3	104.3	104.3
IPC SUBYACENTE	317.3	317.5	277.1	294.7	351.6	355.6	338.9	300.2	283.7	297.2	282.1	277.4	294.7	277.3	240.6	220.0	242.2	230.2
ALIMENTOS NO ELABORADOS	49.4	35.0	37.2	52.9	43.3	45.8	44.9	30.5	28.0	38.7	37.3	37.7	28.0	42.4	29.4	28.6	28.6	24.0
IPC NO ENERGÉTICO	366.7	352.5	314.2	347.7	394.9	401.4	383.8	330.7	311.8	335.8	319.4	315.1	322.8	319.7	270.1	248.6	270.8	254.2
ENERGÍA	78.1	74.4	5.3	5.3	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	74.4	89.4	121.5	121.5	121.5	121.5	89.4	89.4	89.4
IPC TOTAL	444.8	426.8	319.5	353.0	469.3	475.8	458.2	405.1	386.1	410.2	408.8	436.6	444.2	441.1	391.5	337.9	360.2	343.5

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 11 de septiembre de 2015

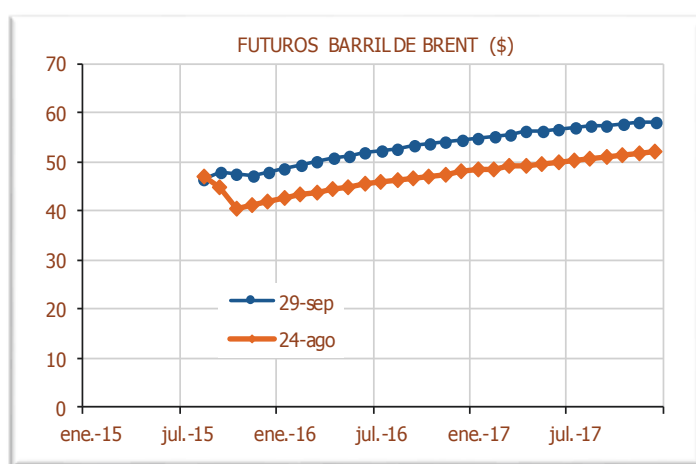
Cuadro IV.2.3

PROBABILIDADES DE QUE LAS PREDICCIÓNES DEL IPC TOTAL ANUAL DE ESPAÑA ESTÉN POR DEBAJO DE 1% y 1.5%			
		Prob (IPC_ES<1)	Prob (IPC_ES<1.5)
2015	Enero		
	Febrero		
	Marzo		
	Abril		
	Mayo		
	Junio		
	Julio		
	Agosto		
	<b>Septiembre</b>	<b>99.99%</b>	<b>99.99%</b>
	<b>Octubre</b>	<b>99.99%</b>	<b>99.99%</b>
2106	<b>Noviembre</b>	<b>99.85%</b>	<b>99.99%</b>
	<b>Diciembre</b>	<b>87.51%</b>	<b>97.43%</b>
	<b>Enero</b>	<b>57.81%</b>	<b>80.56%</b>
	<b>Febrero</b>	<b>64.77%</b>	<b>83.27%</b>
	<b>Marzo</b>	<b>68.33%</b>	<b>84.21%</b>
	<b>Abril</b>	<b>67.43%</b>	<b>82.46%</b>
	<b>Mayo</b>	<b>70.52%</b>	<b>83.74%</b>
	<b>Junio</b>	<b>73.77%</b>	<b>85.43%</b>
	<b>Julio</b>	<b>70.44%</b>	<b>82.45%</b>
	<b>Agosto</b>	<b>56.73%</b>	<b>70.69%</b>
	<b>Septiembre</b>	<b>45.55%</b>	<b>59.69%</b>
	<b>Octubre</b>	<b>42.08%</b>	<b>56.05%</b>
	<b>Noviembre</b>	<b>43.54%</b>	<b>57.40%</b>
	<b>Diciembre</b>	<b>44.55%</b>	<b>58.47%</b>

Fuente: INE &amp; BIAM(UC3M)

Fechas: 11 de septiembre de 2015

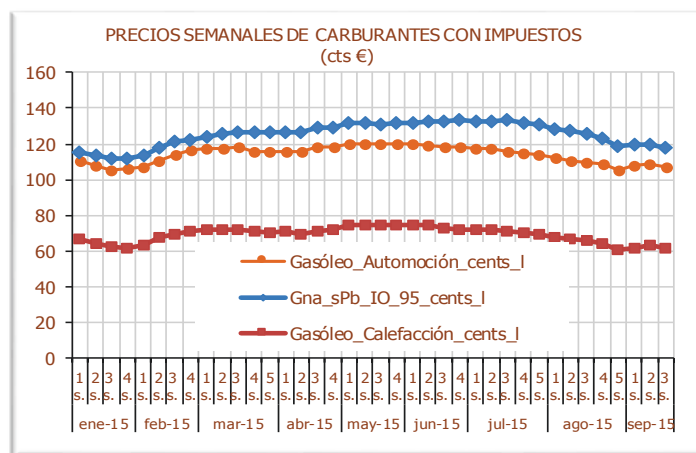
Gráfico IV.2.6



Fuente: BRENT CRUDE OIL (NYMEX)

Fecha: 11 de septiembre de 2015

Gráfico IV.2.7



Fuente: OIL BULLETIN.COMISIÓN EUROEA

Fecha: 11 de septiembre de 2015



Cuadro IV.2.4

INFLACIÓN EN LOS COMPONENTES DE UN DESGLOSE AMPLIO DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO EN ESPAÑA										
Tasas anuales medias										
				Pesos <sup>1</sup> 2014	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	12.0	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
			Aceites y Grasas	0.6	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4
			Tabaco	2.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
				14.5	3.8	3.1	3.2	0.3	0.9	0.9
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	4.7	0.7	0.7	0.8	0.7	0.9	0.9
			Calzado	1.7	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
			Vestido	5.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0
			Resto	14.3	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7	-0.7
				26.6	0.6	0.8	0.6	-0.4	0.2	0.2
		Servicios	Correo	0.0	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
			Cultura	1.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
			Enseñanza no universitaria	1.0	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
			Hoteles	0.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7	2.7
			Medicina	2.7	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
			Menaje	2.1	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
			Restaurantes	10.6	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
			Teléfono	3.4	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3	-1.3
			Transporte	5.8	1.2	1.2	1.2	1.3	1.3	1.3
			Turismo	1.4	1.9	1.2	1.5	1.6	1.7	2.2
			Universidad	0.6	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
			Vivienda	5.9	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
			Resto	3.4	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3
				39.5	1.8	1.5	1.4	0.1	0.8	0.8
				80.6	1.7	1.6	1.4	0.0	0.6	0.6
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	2.6	0.0	1.8	1.9	2.0	2.7	2.8
			Frutas	1.4	3.6	2.0	5.1	3.4	3.1	3.2
			Huevos	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.4	0.1
			Legumbres	0.9	1.1	-1.9	4.7	3.7	3.1	3.1
			Moluscos	0.6	3.0	3.1	3.0	3.0	3.1	3.2
			Patatas	0.3	2.5	3.0	3.5	3.9	3.4	2.3
			Pescados	1.2	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
				7.2	1.8	2.3	3.4	-1.0	1.6	1.6
		Energía	Carburantes	6.8	3.5	3.2	2.9	2.7	2.4	2.1
			Combustibles	0.5	4.0	3.5	3.0	2.5	2.0	1.6
			Electricidad y Gas	4.9	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
				12.2	15.7	8.9	0.0	-0.8	-9.0	-9.0
	19.4		10.4	6.5	1.3	-0.9	-5.1	-5.1		
		100.0	3.2	2.4	1.4	-0.2	-0.5	-0.5		

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 11 de septiembre de 2015



Cuadro IV.2.5

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA													
Tasas anuales de crecimiento													
		Índice de Precios al Consumo									Intervalo de confianza 80% *		
		Subyacente				Residual							
		Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Intervalo de confianza 80% *	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL			
Pesos 2015		13.1%	2.0%	26.3%	39.8%	81.4%		6.7%	12.1%	18.6%			
TASA MEDIA ANUAL	2007	3.0	8.8	0.7	3.9	2.7		4.7	1.7	3.2	2.8		
	2008	6.9	3.5	0.3	3.9	3.2		4.0	11.9	8.5	4.1		
	2009	-0.7	11.7	-1.3	2.4	0.8		-1.3	-9.0	-5.4	-0.3		
	2010	-1.7	15.0	-0.5	1.3	0.6		0.0	12.5	7.6	1.8		
	2011	1.5	13.3	0.6	1.8	1.7		1.8	15.7	10.4	3.2		
	2012	2.4	7.2	0.8	1.5	1.6		2.3	8.9	6.5	2.4		
	2013	2.5	7.3	0.6	1.4	1.4		3.4	0.0	1.3	1.4		
	2014	0.0	2.2	-0.4	0.1	0.0		-1.0	-0.8	-0.9	-0.2		
	2015	0.8	2.0	0.2	0.8	0.6	± 0.10	1.6	-9.0	-5.1	-0.5	± 0.14	
	2016	0.9	1.0	0.3	1.2	0.8	± 0.71	3.1	-1.2	0.4	0.8	± 1.13	
2017	0.4	1.0	0.1	1.2	0.7	± 0.96	1.9	2.1	2.1	1.0	± 1.45		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	1.3	3.8	-0.3	-0.1	0.2		0.9	0.0	0.3	0.2	
		Febrero	1.0	3.4	-0.4	0.0	0.1		1.2	-1.7	-0.7	0.0	
		Marzo	0.8	3.4	-0.3	-0.2	0.0		0.0	-1.4	-0.9	-0.1	
		Abril	0.4	3.4	-0.4	0.5	0.3		-0.5	1.6	0.9	0.4	
		Mayo	0.1	3.1	-0.5	0.2	0.0		-2.7	3.0	1.0	0.2	
		Junio	-0.2	3.1	-0.5	0.3	0.0		-3.8	2.6	0.3	0.1	
		Julio	-0.2	1.2	-0.4	0.2	0.0		-5.2	0.3	-1.7	-0.3	
		Agosto	-0.4	1.0	-0.4	0.2	0.0		-5.4	-0.9	-2.5	-0.5	
		Septiembre	-0.4	1.1	-0.3	0.1	-0.1		-1.5	0.0	-0.6	-0.2	
		Octubre	-0.4	1.0	-0.3	0.1	-0.1		1.7	-1.1	-0.1	-0.1	
		Noviembre	-0.4	1.1	-0.3	0.2	-0.1		1.2	-3.2	-1.7	-0.4	
		Diciembre	-0.4	1.0	-0.2	0.3	0.0		-0.4	-8.5	-5.6	-1.0	
	2015	Enero	-0.3	1.5	-0.1	0.5	0.2		-0.7	-11.4	-7.7	-1.3	
		Febrero	-0.2	2.3	-0.1	0.3	0.2		0.9	-10.2	-6.3	-1.1	
		Marzo	0.4	0.0	-0.2	0.4	0.2		0.9	-7.4	-4.5	-0.7	
		Abril	0.4	2.4	0.0	0.3	0.3		0.2	-7.2	-4.5	-0.6	
		Mayo	0.5	2.4	0.1	0.7	0.5		2.4	-6.4	-3.2	-0.2	
		Junio	1.0	2.4	0.3	0.7	0.6		3.2	-5.7	-2.5	0.1	
		Julio	1.1	1.7	0.4	0.9	0.8		1.8	-5.7	-3.0	0.1	
		Agosto	1.3	1.5	0.3	0.8	0.8		2.8	-9.7	-5.2	-0.4	
		Septiembre	1.3	1.7	0.4	1.0	0.9	± 0.18	3.0	-13.8	-7.8	-0.8	± 0.19
		Octubre	1.3	1.9	0.4	1.2	1.0	± 0.29	1.1	-13.1	-7.9	-0.8	± 0.40
		Noviembre	1.3	2.0	0.4	1.3	1.0	± 0.39	2.2	-10.9	-6.1	-0.4	± 0.59
		Diciembre	1.3	2.0	0.3	1.3	1.0	± 0.49	3.2	-6.3	-2.8	0.3	± 0.80
	2016	Enero	1.3	1.5	0.2	1.2	0.9	± 0.58	5.7	-2.0	0.4	0.9	± 0.96
		Febrero	1.4	0.8	0.3	1.2	0.9	± 0.66	4.2	-2.8	-0.5	0.7	± 1.09
		Marzo	0.9	0.8	0.3	1.5	1.1	± 0.73	3.2	-4.5	-1.7	0.5	± 1.22
		Abril	1.2	0.9	0.4	1.1	0.9	± 0.81	4.7	-4.4	-1.0	0.5	± 1.33
		Mayo	1.1	0.9	0.4	1.1	0.9	± 0.89	4.0	-5.0	-1.7	0.4	± 1.44
		Junio	1.0	1.0	0.3	1.1	0.8	± 0.96	3.6	-5.5	-2.1	0.2	± 1.53
		Julio	0.9	1.1	0.3	1.1	0.8	± 1.03	3.4	-4.5	-1.6	0.3	± 1.62
		Agosto	0.8	1.2	0.3	1.1	0.8	± 1.11	1.7	0.0	0.7	0.8	± 1.71
		Septiembre	0.7	1.1	0.3	1.1	0.8	± 1.15	1.6	3.5	2.7	1.2	± 1.79
		Octubre	0.6	1.0	0.3	1.1	0.8	± 1.18	2.2	4.3	3.5	1.3	± 1.82
		Noviembre	0.6	1.0	0.3	1.1	0.8	± 1.20	1.5	4.4	3.2	1.2	± 1.83
		Diciembre	0.5	1.0	0.3	1.1	0.7	± 1.20	1.5	4.1	3.1	1.2	± 1.82

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

\* Intervalos de confianza están calculados a partir de errores históricos

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 11 de septiembre de 2015



Cuadro IV.2.6

ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO Y SUS COMPONENTES BÁSICOS EN ESPAÑA											
Tasas mensuales de crecimiento											
			Índice de Precios al Consumo								TOTAL 100%
			Subyacente					Residual			
			Alimentos elaborados sin tabaco	Tabaco	Bienes Industriales no energéticos	Servicios	TOTAL	Alimentos no elaborados	Energía	TOTAL	
Pesos 2015	13.1%	2.0%									
TASAS MENSUALES (crecimiento del mes de referencia respecto al mes inmediatamente anterior)	Enero	2013	0.2	3.5	-4.9	-0.3	-1.6	0.7	0.1	0.3	-1.3
		2014	0.1	0.1	-4.7	-0.4	-1.7	0.9	0.0	0.3	-1.3
		2015	0.2	0.6	-4.6	-0.1	-1.5	0.5	-3.3	-2.0	-1.6
		2016	0.1	0.1	-4.7	-0.2	-1.6	1.7	1.2	1.4	-1.0
	Febrero	2013	0.2	0.4	-0.3	0.2	0.0	-1.1	1.7	0.7	0.2
		2014	-0.1	0.0	-0.4	0.3	0.0	-0.8	0.0	-0.3	0.0
		2015	0.0	0.8	-0.4	0.1	0.0	0.8	1.4	1.2	0.2
		2016	0.0	0.1	-0.3	0.2	0.0	-0.5	0.7	0.2	0.0
	Marzo	2013	0.1	0.0	1.1	0.4	0.6	-0.5	-0.6	-0.6	0.4
		2014	-0.1	0.0	1.2	0.2	0.5	-1.6	-0.3	-0.8	0.2
		2015	0.5	-2.2	1.2	0.3	0.5	-1.6	2.7	1.2	0.6
		2016	0.1	0.1	1.2	0.5	0.6	-1.4	0.8	-0.1	0.5
	Abril	2013	0.1	0.0	2.9	-0.3	0.8	0.7	-2.7	-1.5	0.4
		2014	-0.3	0.0	2.8	0.4	1.0	0.2	0.3	0.3	0.9
		2015	-0.2	2.4	2.9	0.3	1.1	-0.5	0.5	0.2	0.9
		2016	0.0	0.1	3.0	-0.1	0.9	1.0	0.7	0.9	0.9
	Mayo	2013	0.1	0.3	0.7	0.0	0.3	1.6	-1.2	-0.2	0.2
		2014	-0.2	0.0	0.7	-0.3	0.1	-0.7	0.2	-0.1	0.0
		2015	0.1	0.0	0.9	0.1	0.3	1.3	1.0	1.1	0.5
		2016	0.0	0.1	0.8	0.1	0.3	0.5	0.3	0.4	0.3
	Junio	2013	0.1	0.0	-0.3	0.2	0.0	1.6	0.4	0.8	0.1
		2014	-0.3	0.0	-0.4	0.3	0.0	0.4	0.0	0.2	0.0
		2015	0.1	0.0	-0.2	0.3	0.1	1.2	0.7	0.9	0.3
		2016	0.0	0.1	-0.3	0.3	0.0	0.9	0.2	0.5	0.1
	Julio	2013	-0.1	2.7	-4.1	0.5	-1.0	1.6	1.8	1.7	-0.5
		2014	-0.1	0.7	-4.0	0.4	-1.1	0.2	-0.6	-0.3	-0.9
		2015	0.1	0.0	-3.9	0.6	-1.0	-1.2	-0.6	-0.8	-0.9
		2016	0.0	0.1	-3.9	0.6	-1.0	-1.4	0.5	-0.3	-0.9
	Agosto	2013	0.1	0.3	-0.4	0.4	0.1	1.0	1.2	1.1	0.3
		2014	0.0	0.2	-0.3	0.4	0.1	0.7	0.0	0.2	0.2
		2015	0.1	0.0	-0.4	0.4	0.1	1.6	-4.3	-2.1	-0.3
		2016	0.0	0.1	-0.3	0.4	0.1	0.0	0.3	0.2	0.1
	Septiembre	2013	0.2	0.0	1.2	-0.8	0.0	-4.0	0.5	-1.1	-0.2
		2014	0.2	0.0	1.3	-0.9	0.0	-0.1	1.4	0.8	0.2
		2015	0.2	0.2	1.3	-0.7	0.1	0.2	-3.3	-1.9	-0.3
		2016	0.1	0.1	1.3	-0.7	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
	Octubre	2013	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	-2.0	-0.8	-1.2	0.4
		2014	0.2	0.0	3.0	-0.4	0.8	1.2	-1.9	-0.8	0.5
		2015	0.2	0.2	3.0	-0.2	0.9	-0.8	-1.0	-0.9	0.5
		2016	0.1	0.1	3.0	-0.2	0.9	-0.2	-0.2	-0.2	0.7
	Noviembre	2013	0.1	0.0	1.5	-0.3	0.4	0.1	-0.7	-0.5	0.2
		2014	0.2	0.0	1.5	-0.2	0.4	-0.5	-2.9	-2.0	-0.1
		2015	0.2	0.1	1.5	-0.2	0.4	0.8	-0.4	0.0	0.3
		2016	0.1	0.1	1.5	-0.2	0.4	0.1	-0.3	-0.2	0.3
	Diciembre	2013	0.0	0.0	-0.6	0.2	-0.1	1.3	0.7	0.9	0.1
		2014	0.0	0.0	-0.5	0.3	0.0	-0.3	-4.8	-3.1	-0.6
		2015	0.0	0.1	-0.6	0.4	0.0	0.7	0.1	0.4	0.1
		2016	0.0	0.1	-0.6	0.3	0.0	0.7	-0.1	0.2	0.0

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 11 de septiembre de 2015



Cuadro IV.2.7

EVOLUCIÓN DE LAS PONDERACIONES <sup>1</sup> DE LOS DISTINTOS SECTORES EN EL IPC ESPAÑOL											
Pesos x 1000											
				2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Inflación Total del IPC	Inflación Subyacente	Alimentos elaborados	AE sin tabaco y sin grasas	122.6	110.1	114.0	113.3	113.9	114.9	118.6	119.7
			Aceites y Grasas	7.4	6.3	5.7	5.6	5.3	5.5	6.0	5.7
			Tabaco	18.9	18.0	19.9	21.1	21.2	20.5	20.0	19.9
				149.0	134.4	139.6	140.0	140.5	140.8	144.6	145.3
		Bienes industriales no energéticos	Automoviles	61.9	57.9	50.8	49.2	48.3	43.9	44.4	47.2
			Calzado	19.0	19.0	18.6	18.5	18.0	17.7	16.6	16.6
			Vestido	68.4	68.4	67.5	66.7	64.7	62.4	58.7	58.8
			Resto	147.8	156.2	154.8	152.3	148.5	147.6	145.3	143.3
			297.1	301.4	291.8	286.7	279.5	271.6	265.0	266.0	
		Servicios	Correo	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
			Cultura	17.5	19.1	19.2	18.5	18.2	18.5	18.1	18.1
			Enseñanza no universitaria	9.6	8.8	8.7	8.9	9.0	9.0	9.5	9.6
			Hoteles	7.4	7.7	7.5	7.4	7.6	7.6	7.3	7.5
			Medicina	22.5	24.0	25.6	25.9	25.8	25.6	26.8	27.4
			Menaje	17.5	18.6	19.2	20.5	20.5	20.8	21.0	20.8
			Restaurantes	111.3	115.6	112.8	107.8	107.0	106.1	104.9	105.6
			Teléfono	35.7	36.1	38.1	39.0	37.7	37.4	36.5	34.0
			Transporte	53.2	54.5	56.1	57.8	58.2	58.3	58.5	58.0
			Turismo	14.2	14.2	14.8	13.9	14.3	14.2	13.9	14.0
			Universidad	5.0	4.5	4.8	4.9	5.2	5.6	6.0	6.1
			Vivienda	51.3	53.2	56.3	58.0	58.0	58.7	59.0	59.5
		Resto	30.0	32.7	32.8	33.8	33.1	33.5	34.3	33.8	
			375.6	389.2	396.1	396.7	394.7	395.4	396.0	394.5	
			821.7	825.0	827.5	823.4	814.7	807.8	805.7	805.8	
	Inflación Residual	Alimentos no elaborados	Carnes	30.0	26.8	27.2	26.6	26.3	25.9	26.4	26.2
			Frutas	14.4	12.8	13.0	12.6	13.4	13.1	14.4	14.1
			Huevos	1.8	1.7	1.8	1.7	1.7	1.9	2.2	2.1
			Legumbres	9.7	8.5	8.7	8.7	9.1	9.0	9.2	9.5
			Moluscos	6.5	5.7	5.4	5.6	5.6	5.5	5.6	5.7
			Patatas	3.3	3.0	2.8	3.0	3.0	2.9	3.3	3.0
			Pescados	14.8	13.1	12.3	12.2	11.9	11.7	11.8	11.8
				80.5	71.7	71.3	70.3	71.1	70.0	72.9	72.3
		Energía	Carburantes	57.4	60.2	57.9	59.7	64.5	69.1	69.1	68.0
			Combustibles	4.4	4.8	4.4	5.0	5.1	5.4	5.3	5.1
			Electricidad y Gas	36.0	38.2	38.9	41.6	44.6	47.7	47.1	48.7
				97.8	103.2	101.2	106.3	114.2	122.2	121.5	121.8
			178.3	174.9	172.5	176.6	185.3	192.2	194.3	194.1	
			1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	1000	

<sup>1</sup> Las diferencias entre los pesos de esta tabla (agregados provenientes de subclases) y los incluidos en las tablas de tasas interanuales y mensuales (grupos especiales) se derivan de las ligeras discrepancias entre la desagregación del INE por grupos especiales y por subclases.

La zona sombreada corresponde a valores que son predicciones

Fuente: INE & BIAM(UC3M)

Fecha: 11 de septiembre de 2015



## ERRORES DE PREDICCIÓN EN ESPAÑA

Gráfico IV.2.8

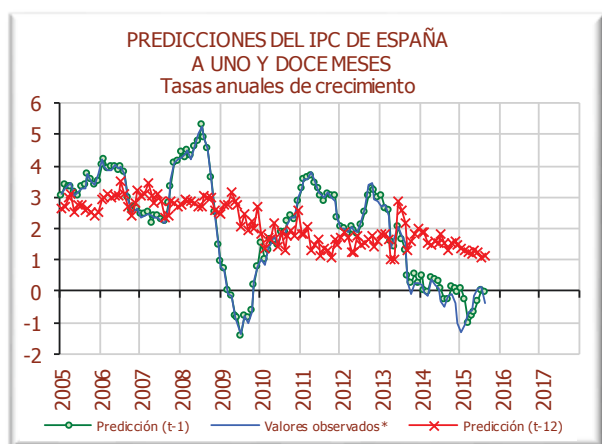
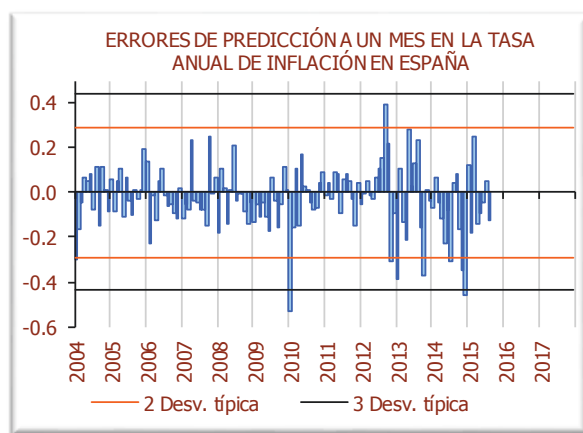


Gráfico IV.2.9



Cuadro IV.2.8

INFLACIÓN EN ESPAÑA Tasas anuales, Agosto de 2015				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.13	1.36	1.33	± 0.46
Bs. Industriales no energéticos	26.42	0.32	0.31	± 0.31
Servicios	39.67	0.80	0.93	± 0.21
<b>SUBYACENTE</b>	<b>81.41</b>	<b>0.74</b>	<b>0.84</b>	<b>± 0.18</b>
Alimentos no elaborados	6.64	2.72	2.78	± 1.12
Energía	12.14	-9.76	-9.21	± 0.79
<b>RESIDUAL</b>	<b>18.59</b>	<b>-5.41</b>	<b>-4.88</b>	<b>± 0.76</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>-0.42</b>	<b>-0.26</b>	<b>± 0.19</b>

Fuente: INE &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 11 de septiembre de 2015

Cuadro IV.2.9

INFLACIÓN EN ESPAÑA Tasas mensuales, Agosto de 2015				
Índices de Precios al Consumo (IPC)	Pesos 2015	Observado	Predicción	Intervalos de confianza al 80%
Alimentos elaborados	15.13	0.13	0.16	± 0.46
Bs. Industriales no energéticos	26.42	-0.35	-0.42	± 0.31
Servicios	39.67	0.38	0.49	± 0.21
<b>SUBYACENTE</b>	<b>81.41</b>	<b>0.10</b>	<b>0.14</b>	<b>± 0.18</b>
Alimentos no elaborados	6.64	1.74	1.61	± 1.12
Energía	12.14	-4.27	-3.71	± 0.79
<b>RESIDUAL</b>	<b>18.59</b>	<b>-2.17</b>	<b>-1.74</b>	<b>± 0.76</b>
<b>TOTAL</b>	<b>100</b>	<b>-0.33</b>	<b>-0.23</b>	<b>± 0.19</b>

Cuadro IV.2.10

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASE Y GRUPO ESPECIAL EN ESPAÑA

Tasas de variación medias anuales

	Pond. (%)	2015	2016		Pond. (%)	2015	2016		Pond. (%)	2015	2016
<b>BS. INDUST. NO ENERG. (BINE)</b>	<b>26.42</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>ALIM. ELAB. Y TABACO (AE)</b>	<b>15.13</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>SERVICIOS (SER)</b>	<b>39.67</b>	<b>0.8</b>	<b>1.2</b>
P. ext. de hombre	1.90	-0.4	1.3	Arroz	0.10	0.9	1.1	Srv. de mant. y Rep.	2.03	0.7	0.3
P. int. de hombre	0.13	-0.2	1.3	Harinas y cereales	0.18	-0.3	1.4	Otros Srv rel. a veh.	0.33	-1.0	-1.8
P. ext. de mujer	2.50	-1.5	0.1	Pan	1.52	-0.1	0.0	Trans. por ferrocarril	0.21	0.4	-5.2
P. int. de mujer	0.23	-0.1	1.5	Past., bollería etc	1.02	-0.2	1.8	Trans. por carretera	0.70	0.6	0.5
P. vest niño y bebé	0.97	-0.3	1.1	Pasta alimenticia	0.13	6.5	2.1	Transporte aéreo	0.36	2.5	9.9
Calzado de hombre	0.58	0.4	0.9	Charcutería	1.76	0.1	0.5	Otros Srv de trans.	0.30	-0.2	1.9
Calzado de mujer	0.78	1.5	2.5	Preparados de carne	0.34	1.1	2.3	Seg. de automóvil	1.87	1.9	1.4
Calzado niño y bebé	0.30	0.6	1.6	Pesc. conser/prep.	0.72	0.5	2.5	Rest. bares y caf.	10.28	0.8	1.2
Automóviles	4.36	2.9	2.5	Leche	0.94	-3.1	-2.0	Hoteles y otros aloj.	0.75	2.5	2.7
Otros vehículos	0.20	1.1	1.4	Otros prod. lácteos	0.74	0.4	1.2	Viaje organizado	1.40	3.3	2.0
Acces. de manten.	0.16	-1.3	0.3	Quesos	0.71	0.6	1.5	Universidad	0.61	1.8	3.0
Mat. cons. de la viv.	0.23	0.0	0.2	Frut.conser/frut. Sec	0.29	3.0	3.2	Correos	0.02	10.2	1.5
Distribución de agua	1.12	0.6	1.8	Leg/Hort. secas	0.09	1.5	1.5	Teléfono	3.40	-1.6	-0.5
Muebles	1.16	0.5	0.3	Leg /Hor cong/conser	0.35	0.7	1.0	Alquiler de vivienda	2.74	-0.7	0.1
Otros enseres	0.20	0.1	1.0	Azúcar	0.11	-14.7	0.1	Srv. cons. Vivienda	0.93	-0.4	0.4
Art. Text. hogar	0.54	-1.3	-1.8	Choco./confituras	0.55	1.2	2.4	Rec. Basu./alcant/etc.	2.28	1.0	2.1
Frigor. Lav. lavavaj.	0.37	-4.8	-4.2	Ot. prod. aliment.	0.38	-0.7	0.2	Sv. Med/Pmed. n hosp	0.50	0.8	1.7
Cocinas y hornos	0.12	-1.4	-1.1	Café, cacao e inf.	0.36	0.8	2.0	Sv dentales	1.05	0.6	0.5
Ap. Calef. Air. Acon.	0.21	-2.1	-0.7	Ag.min/refre/zumos	0.81	0.8	1.2	Sv hospitalarios	0.11	-0.9	-1.0
Otros electrodom.	0.12	-1.3	-0.8	Espirituosos y licores	0.14	0.6	1.5	Seg. médicos	1.08	5.0	4.8
Crist. vajilla y cubert	0.09	0.4	1.2	Vinos	0.34	-1.4	1.1	Sv recr. y depor.	0.81	-0.7	2.5
Uten. de coc. y men.	0.11	0.2	0.7	Cerveza	0.32	1.5	2.7	Sv culturales	1.00	-0.3	-0.2
Herr /Acc Casa/ Jard	0.24	-0.1	0.4	Tabaco	1.99	2.0	1.0	Educación	0.96	1.3	2.0
Art. de limp. hogar	1.28	-0.2	0.1	Manteq./margarina	0.06	-4.7	-0.3	Rep de calzado	0.02	1.1	1.5
Ot. art. no dur. Hog	0.39	0.0	0.5	Aceites	0.51	17.5	12.6	Sv.Dom/Ot.Sv.hogar	1.26	0.6	-0.1
Med /Ot.Prod.Farma.	1.03	-0.5	-0.2	<b>ALIM. N. ELAB. (ANE)</b>	<b>15.13</b>	<b>1.6</b>	<b>3.1</b>	Seg. para la vivienda	0.80	2.7	1.9
Material terapéutico	0.64	-0.4	-0.9	Carn tern y ajojo	0.82	0.2	1.5	Sv. cuidado personal	1.53	0.5	0.4
Eq. imagen/sonido	0.42	-6.2	-6.5	Carne de porcino	0.59	-1.8	-2.0	Sv sociales	0.40	0.8	2.0
Eq. Foto. y cinem.	0.08	-7.2	-16.0	Carne de ovino	0.24	3.7	-0.2	Otros seguros	0.69	2.7	3.1
Eq. informáticos	0.33	-10.3	-13.8	Carne de ave	0.83	-0.4	-0.6	Sv financieros	0.04	-0.1	-0.2
Regs Imag/Sonido	0.15	-3.2	-0.7	Otras carn/casq.	0.14	0.5	-0.4	Otros Sv	0.67	3.3	1.7
Juegos y juguetes	0.54	-2.6	-3.0	Pescados	1.18	2.7	1.6	Rep. de electrodom.	0.11	0.6	0.6
Ot. art. Recr/depor.	0.09	-2.3	0.1	Crustaceos	0.57	2.7	3.8	<b>ENERGÍA (ENE)</b>	<b>12.14</b>	<b>-9.0</b>	<b>-1.2</b>
Florist. y mascotas	0.62	-0.4	1.0	Huevos	0.21	-2.7	0.2	Electricidad y gas	4.87	-3.7	-1.8
Lib. texto y entr.	0.68	0.5	0.4	Frutas frescas	1.41	3.5	6.8	Combustibles	0.51	-20.6	-3.9
Prensa y revistas	0.62	2.2	1.7	Leg. y hortalizas	0.95	6.1	0.3	Carburantes	6.80	-12.0	-0.6
Material de papelería	0.26	0.4	0.5	Patatas y sus prep.	0.30	-10.7	8.9				
Art. cuidado pers.	1.82	-0.8	-0.9								
Joy. Bis. y relojería	0.31	2.2	3.3								
Otros art. uso pers.	0.28	-1.2	-1.5								
				<b>Previsión IPC</b>		<b>2015</b>	<b>2016</b>	Predic.> IPC + 80% RECM		<b>a.a</b>	
				<b>RECM 80%</b>		-0.5	0.8	Predic.= IPC + - 80% RECM		<b>a.a</b>	
						0.1	1.1	Predic.< IPC - 80% RECM		<b>a.a</b>	

Los valores mostrados se corresponden con las predicciones realizadas por el BIAM

Fuente: INE &amp; BIAM(UC3M)

Fecha: 11 de septiembre de 2015



### IV.3. MERCADO LABORAL

- El crecimiento anual de la afiliación del 3.8% en agosto, se sitúa por debajo del previsto. La proyección de crecimiento medio anual del periodo junio a septiembre frente a los mismos meses del año anterior se sitúa en el 3.2% reduciéndose dos décimas.

- Todas las modalidades de contratos sorprenden a la baja, especialmente las temporales, los afiliados en el sector de la construcción, los únicos que crecen más de lo esperado (Cuadros IV.3.6-IV.3.9).

- Mensualmente el empleo disminuye por efecto estacional, siendo los empleos temporales los que más acusadamente reducen sus número. Un 44.4% de la reducción de los afiliados proviene de empleos temporales. Por sectores destaca la reducción en la afiliación de Servicios (Cuadro IV.3.2).

- Se prevé una creación de empleo EPA del 2.8% como media de 2015. A final de año la tasa de paro se situaría en el 21.8% de la población activa (Cuadros IV.3.11-IV.3.12).

Los datos de afiliación a la Seguridad Social correspondientes al mes de agosto, mostraron un incremento interanual de la afiliación del 3.8%, cuatro décimas más que el mes precedente.

El dato se situó 4 décimas por debajo de la previsión del BIAM. Todas las modalidades, todos los tipos de jornada y todos los sectores, salvo Construcción, sorprendieron a la baja. La más reseñable en se detecta en las modalidades de contratación temporal, que crecen 0.8 pp. por debajo de lo previsto. La ya comentada sorpresa en la Construcción fue de dos décimas sobre el ritmo previsto (Cuadros del IV.3.6 al IV.3.9).

En el mes de agosto las afiliaciones medias se han reducido en 134.1 mil personas. Todas las modalidades y todos los sectores reducen su afiliación. Las temporales disminuyeron en 59.6; los afiliados en modalidades de contratación indefinida en 28.4 mil y de Otras

categorías en 46.2. En lo que a sectores se refiere, tanto Construcción como Agricultura aportan un mayor descenso de afiliados que el que correspondería a su peso en el total, pero esto se debe a circunstancias estacionales en gran medida (Cuadro IV.3.2).

En cuanto a los ritmos de crecimiento, la afiliación acelera el observado en el mes previo, proyectando un crecimiento en la afiliación media de junio a septiembre del 3.2%, perspectivas más suaves para la temporada de verano que el 3.4% previsto con el dato de julio.

Analizando las perspectivas de crecimiento medio anual, se revisa a la baja dos décimas el pronóstico previo. Las afiliaciones crecerían un 2.9% en media anual para 2015 con el protagonismo de las modalidades temporales y, por sectores en la Construcción (Cuadros del IV.3.1 al IV.3.5).

El pronóstico actual sobre la ocupación EPA desciende en medida similar hasta un crecimiento medio anual del empleo del 2.8% para el año 2015. El empleo Temporal crecería a un 5.7% en media anual, mientras que el indefinido lo hace al 1.6%. Por tipo de jornada, el empleo a Tiempo Completo, crecería al 2.6 por un 1.0% el empleo a Jornada Parcial (Cuadro IV.3.11).

*Se prevé una creación de empleo EPA del 2.8% como media de 2015. A final de año la tasa de paro se situaría en el 21.8% de la población activa.*





Cuadro IV.3.1

AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL: SECTORES						
Miles (promedio anual) y tasa media anual (%)						
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Total
2013	miles	1,111	2,025	1,003	12,165	16,298
	%	-5.9	-4.7	-12.9	-2.3	-3.25
2014	miles	1,112	2,021	978	12,408	16,554
	%	0.1	-0.2	-2.5	2.0	1.57
2015	miles	<b>1,111</b>	<b>2,061</b>	<b>1,023</b>	<b>12,829</b>	<b>17,030</b>
	%	<b>-0.1</b>	<b>2.0</b>	<b>4.6</b>	<b>3.4</b>	<b>2.9</b>
2016	miles	<b>1,109</b>	<b>2,099</b>	<b>1,054</b>	<b>13,158</b>	<b>17,141</b>
	%	<b>-0.3</b>	<b>1.9</b>	<b>3.0</b>	<b>2.6</b>	<b>0.7</b>

Fuente: MEYSS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de septiembre de 2015

Cuadro IV.3.2

INCREMENTO MENSUAL DE AFILIACIONES. DESGLOSE POR TIPO DE CONTRATO Y SECTOR DE ACTIVIDAD				
agosto-15. miles y porcentaje sobre total				
		Peso 2014	Miles	%
Contrato	Indefinido	46.6	-28.4	21.1
	Temporal	20.0	-59.6	44.4
	Otro	33.4	-46.2	34.4
Sector	Agricultura	6.7	-15.0	11.2
	Industria	12.2	-20.7	15.4
	Construcción	5.9	-14.7	11.0
	Servicios	75.1	-83.9	62.5
<b>Total</b>		<b>100</b>	<b>-134.1</b>	<b>100.0</b>

Fuente: MEYSS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de septiembre de 2015

Cuadro IV.3.3

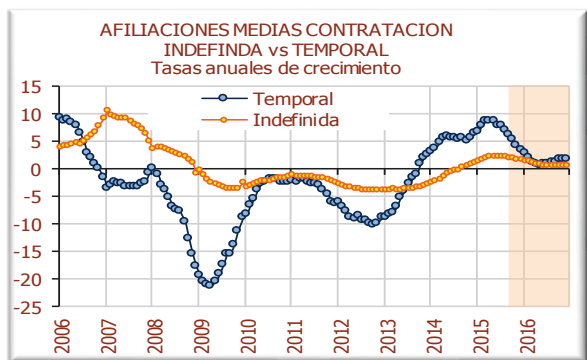
AFILIACIONES A LA SEGURIDAD SOCIAL: TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA								
Miles (promedio anual) y tasa media anual (%)								
Tipo de Contrato					No Asalariados y Otros	Tipo de Jornada		Total
		Indefinida	Temporal	Sin Desglosar		Completo	Parcial	
2013	miles	7,763	3,143	1,120	4,272	8,018	2,623	16,298
	%	-3.5	-3.5	-10.3	0.0	-5.7	2.9	-3.3
2014	miles	7,719	3,307	1,183	4,344	8,021	2,726	16,554
	%	-0.6	5.2	6.7	1.5	0.0	3.9	1.6
2015	miles	7,873	3,534	1,225	4,398	8,287	2,827	17,030
	%	2.0	6.9	4.4	1.2	3.3	3.7	2.9
2016	miles	7,935	3,584	1,249	4,373	8,343	2,871	17,141
	%	0.8	1.4	2.4	-0.3	0.7	1.6	0.7

Fuente: MEYSS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de septiembre de 2015

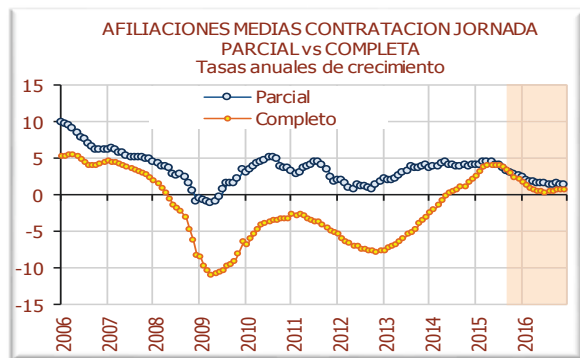


Gráfico IV.3.1



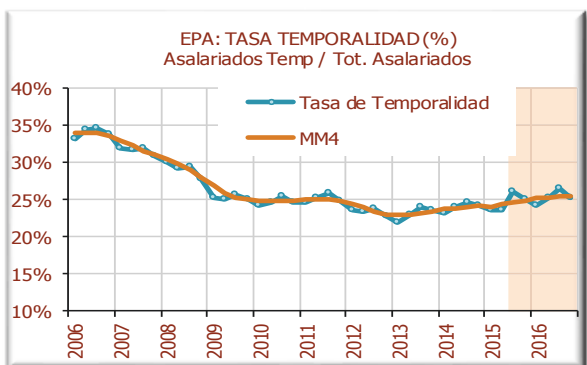
Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)  
Fecha: 2 de septiembre de 2015

Gráfico IV.3.2



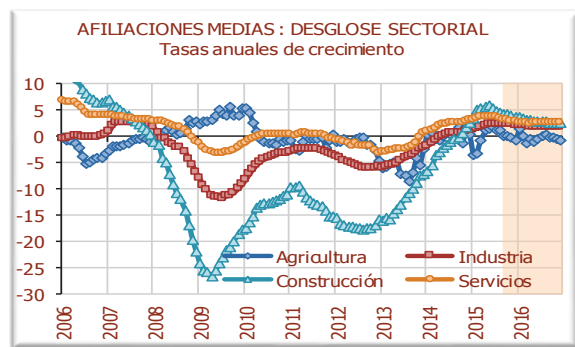
Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)  
Fecha: 2 de septiembre de 2015

Gráfico IV.3.3



Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)  
Fecha: 2 de septiembre de 2015

Gráfico IV.3.4



Fuente: MEYSS & BIAM (UC3M)  
Fecha: 2 de septiembre de 2015

Cuadro IV.3.4

AFILIACIÓN MEDIA POR TIPO DE CONTRATO													
Tasas anuales de crecimiento													
		Contratación Indefinida				Contratacion Temporal			Sin Desglosar		Total Tiempo Completo	Total Tiempo Parcial	
		Tiempo Completo	Tiempo Parcial	Fijos Discontinuos	Total	Tiempo Completo	Tiempo parcial	Total	Formacion y Practicas	Otros			
Pesos 2013		38.06	7.95	1.62	47.63	11.14	8.15	19.28	0.81	6.06	49.19	16.10	
Pesos 2014		36.86	8.08	1.69	46.63	11.60	8.38	19.98	1.08	6.07	48.45	16.47	
Pesos 2015		36.32	8.18	1.72	46.23	12.34	8.42	20.75	1.32	5.87	48.66	16.60	
Pesos 2016		36.23	8.29	1.78	46.29	12.44	8.47	20.91	1.52	5.76	48.68	16.75	
TASA MEDIA ANUAL		2007	7.5	14.7	11.0	8.4	-3.1	-2.0	-2.8	-7.0	4.1	3.6	5.4
		2008	2.1	5.4	5.0	2.6	-10.0	0.0	-7.7	-11.5	3.4	-2.0	2.6
		2009	-3.8	3.6	3.7	-2.6	-22.3	-2.6	-17.3	-20.0	7.5	-9.6	0.5
		2010	-3.2	2.9	5.5	-2.2	-7.3	5.3	-3.6	-11.4	5.9	-4.4	4.1
		2011	-2.5	2.6	3.8	-1.6	-7.0	4.1	-3.4	3.7	5.1	-3.7	3.3
		2012	-4.5	0.8	1.0	-3.6	-14.5	1.7	-8.8	-5.4	2.5	-7.1	1.2
		2013	-4.9	2.2	3.0	-3.5	-8.2	3.7	-3.5	9.8	-12.9	-5.7	2.9
		2014	-1.6	3.3	5.7	-0.6	5.7	4.5	5.2	35.3	1.6	0.0	3.9
		2015	1.4	4.1	4.9	2.0	9.4	3.3	6.9	25.7	-0.4	3.3	3.7
		2016	0.4	1.9	3.7	0.8	1.5	1.2	1.4	16.0	-1.3	0.7	1.6
2017	-0.2	1.4	3.7	0.3	3.4	0.2	2.1	8.3	0.3	0.7	0.8		
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2013	Enero	-3.6	2.2	4.7	-2.4	1.6	5.1	3.1	35.8	1.4	-2.5	3.6
		Febrero	-3.3	2.2	4.9	-2.1	2.6	5.3	3.8	37.1	1.7	-2.0	3.7
		Marzo	-3.0	2.4	3.7	-1.8	4.2	5.3	4.7	40.0	2.0	-1.4	3.9
		Abril	-2.5	2.8	6.6	-1.3	5.7	5.6	5.7	38.5	2.4	-0.8	4.2
		Mayo	-2.0	3.1	6.5	-0.8	6.0	5.6	5.9	37.2	2.4	-0.2	4.4
		Junio	-1.7	3.3	5.3	-0.6	6.3	4.7	5.6	38.8	2.7	0.2	4.0
		Julio	-1.4	3.3	7.0	-0.3	6.3	4.5	5.6	36.0	3.5	0.5	3.9
		Agosto	-1.1	3.5	6.6	-0.1	6.1	3.9	5.2	35.1	2.4	0.7	3.7
		Septiembre	-0.8	3.7	6.4	0.2	6.8	4.0	5.7	34.0	1.1	1.0	3.8
		Octubre	-0.4	4.0	6.0	0.6	6.2	3.8	5.2	32.6	0.1	1.1	3.9
		Noviembre	0.0	4.3	5.9	0.9	7.6	3.4	5.8	32.1	0.0	1.7	3.8
		Diciembre	0.2	4.4	5.1	1.1	8.7	3.6	6.5	28.8	0.1	2.2	4.0
	2015	Enero	0.6	4.8	5.0	1.5	9.5	3.4	6.8	27.4	0.0	2.6	4.1
		Febrero	1.0	4.9	5.4	1.8	11.4	3.3	7.9	27.3	0.1	3.3	4.1
		Marzo	1.2	4.9	7.4	2.1	12.3	3.7	8.6	27.2	0.2	3.7	4.3
		Abril	1.4	4.8	7.4	2.2	12.3	3.9	8.7	26.7	0.0	3.9	4.4
		Mayo	1.5	4.5	6.0	2.2	12.1	4.2	8.7	27.1	0.4	4.0	4.4
		Junio	1.6	4.4	4.9	2.2	10.9	3.7	7.9	26.1	0.1	3.9	4.1
		Julio	1.6	4.4	4.9	2.2	10.9	3.7	7.9	26.1	0.1	3.9	4.1
		Agosto	1.7	4.3	4.2	2.3	10.5	3.7	7.8	25.9	0.1	4.0	4.0
		Septiembre	1.8	4.0	3.5	2.2	9.6	3.2	7.1	25.4	0.0	3.8	3.6
		Octubre	1.5	3.3	3.7	1.9	7.2	2.6	5.3	24.6	-1.4	2.9	3.0
		Noviembre	1.4	3.0	3.8	1.7	5.6	2.4	4.2	23.9	-2.0	2.4	2.7
		Diciembre	1.3	2.8	3.7	1.6	4.4	2.2	3.5	23.7	-2.1	2.0	2.5
	2016	Enero	1.2	2.4	3.7	1.5	3.6	2.1	3.0	22.6	-1.7	1.8	2.2
		Febrero	1.0	2.2	3.7	1.3	2.2	1.8	2.0	21.1	-2.0	1.3	2.0
		Marzo	0.8	2.0	4.6	1.2	1.1	1.5	1.2	19.9	-2.2	0.9	1.8
		Abril	0.6	1.9	2.9	0.9	0.4	1.6	0.9	18.6	-2.2	0.6	1.7
		Mayo	0.4	1.9	3.7	0.8	0.3	1.2	0.7	17.4	-2.4	0.4	1.5
		Junio	0.3	1.8	3.7	0.7	0.7	1.1	0.9	15.7	-2.1	0.4	1.5
		Julio	0.1	1.7	3.7	0.5	0.8	1.1	0.9	14.0	-1.5	0.3	1.4
		Agosto	0.1	1.8	3.7	0.5	1.2	0.9	1.1	13.8	-0.4	0.4	1.4
		Septiembre	0.1	1.8	3.7	0.5	1.4	1.0	1.3	13.9	0.1	0.5	1.4
		Octubre	0.1	1.8	3.7	0.5	2.2	1.0	1.7	13.5	-0.1	0.6	1.4
		Noviembre	0.0	1.9	3.7	0.5	2.3	0.7	1.7	12.7	-0.2	0.6	1.3
		Diciembre	0.0	1.9	3.7	0.5	2.4	0.9	1.8	12.0	-0.1	0.6	1.4

Fuente: MEYSS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de septiembre de 2015



Cuadro IV.3.5

AFILIACIÓN MEDIA POR SECTORES DE ACTIVIDAD							
Tasas anuales de crecimiento							
						Total Afiliados	
		Sectores de Actividad					
		Agricultura	Industria	Construcción	Servicios		
Pesos 2013		6.80	12.40	6.12	74.68	100.00	
Pesos 2014		6.72	12.22	5.92	75.14	100.00	
Pesos 2015		6.52	12.12	6.03	75.51	100.00	
Pesos 2016		6.46	12.26	6.16	76.93	100.00	
TASA MEDIA ANUAL		2007	-1.4	2.2	4.1	3.5	2.99
		2008	0.9	-1.4	-8.5	2.0	-0.54
		2009	3.8	-10.4	-23.3	-2.5	-5.81
		2010	0.9	-5.3	-14.0	-0.2	-1.95
		2011	-1.0	-2.7	-11.8	0.3	-1.34
		2012	-1.0	-5.1	-17.0	-1.5	-3.35
		2013	-5.9	-4.7	-12.9	-2.3	-3.25
		2014	0.1	-0.2	-2.5	2.0	1.57
		2015	-0.1	2.0	4.6	3.4	2.9
		2016	-0.3	1.9	3.0	2.6	0.7
2017		-0.5	1.9	2.4	2.7	0.5	
TASAS ANUALES (Crecimiento del mes respecto al mismo mes del año anterior)	2014	Enero	0.3	-1.8	-6.7	0.8	0.0
		Febrero	0.6	-1.3	-5.6	1.1	0.4
		Marzo	-0.4	-0.8	-3.6	1.4	0.7
		Abril	-0.8	-0.3	-3.0	2.0	1.2
		Mayo	0.1	0.1	-2.3	2.3	1.6
		Junio	0.6	0.3	-1.6	2.4	1.8
		Julio	0.2	0.6	-1.1	2.6	2.0
		Agosto	0.6	0.6	-0.4	2.5	2.0
		Septiembre	1.8	0.7	-0.2	2.7	2.2
		Octubre	-1.3	0.6	0.5	2.7	2.0
		Noviembre	1.9	0.9	1.6	2.8	2.5
		Diciembre	0.3	1.1	2.6	3.0	2.6
	2015	Enero	-3.5	1.2	3.4	3.2	2.5
		Febrero	-3.2	1.5	5.1	3.4	2.8
		Marzo	-0.9	1.8	5.4	3.8	3.3
		Abril	1.2	2.0	5.6	3.8	3.5
		Mayo	1.4	2.3	6.0	3.8	3.6
		Junio	1.7	2.3	5.3	3.6	3.4
		Julio	1.2	2.4	4.9	3.6	3.4
		Agosto	1.1	2.4	4.5	3.4	3.2
		Septiembre	0.1	2.3	4.3	3.2	2.8
		Octubre	0.1	2.3	4.2	3.0	2.4
		Noviembre	-0.1	2.2	4.0	2.9	2.0
		Diciembre	-0.8	2.2	3.7	2.8	1.7
	2016	Enero	1.4	2.1	3.7	2.7	1.6
		Febrero	0.1	2.0	3.4	2.6	1.3
		Marzo	-1.2	1.9	3.2	2.5	0.9
		Abril	-0.5	1.8	3.2	2.4	0.6
		Mayo	-1.1	1.8	2.8	2.5	0.4
		Junio	-0.6	1.7	2.8	2.5	0.3
		Julio	0.1	1.7	2.8	2.5	0.3
		Agosto	0.4	1.7	2.8	2.5	0.4
		Septiembre	-0.2	1.7	2.7	2.6	0.5
		Octubre	-0.2	1.7	2.6	2.6	0.6
		Noviembre	-0.4	1.8	2.5	2.6	0.5
		Diciembre	-0.9	1.8	2.5	2.6	0.5

Fuente: MEYSS &amp; BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de septiembre de 2015



## ERRORES DE AFILIACIÓN POR TIPO DE CONTRATO, RÉGIMEN Y SECTOR DE ACTIVIDAD TASAS DE CRECIMIENTO Y VALORES ABSOLUTOS

Cuadro IV.3.6

<b>ERRORES AFILIACION SECTOR DE ACTIVIDAD</b>				
Diferencias, miles ago-15				
	Porcentaje sobre total Afiliados 2014	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Agricultura	4.6	1,075	<b>1,075</b>	0.1
Industria	2.6	2,077	<b>2,080</b>	-3.1
Construcción	80.9	1,031	<b>1,029</b>	1.6
Servicios	17.5	12,998	<b>13,035</b>	-37.1
<b>TOTAL</b>	100.0	17,181	<b>17,231</b>	-50.0

Cuadro IV.3.7

<b>ERRORES AFILIACION SECTOR DE ACTIVIDAD</b>				
Tasas anuales de crecimiento, %ago-15				
	Porcentaje sobre total Afiliados 2014	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Agricultura	6.7	1.1	<b>1.1</b>	0.0
Industria	12.2	2.4	<b>2.5</b>	-0.2
Construcción	5.9	4.5	<b>4.3</b>	0.2
Servicios	75.1	3.4	<b>3.7</b>	-0.3
<b>TOTAL</b>	100.0	3.2	<b>3.5</b>	-0.3

Cuadro IV.3.8

<b>ERRORES AFILIACION TIPO DE CONTRATO</b>				
Tasas anuales de crecimiento, %ago-15				
	Porcentaje sobre total	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Tiempo completo	36.9	1.8	<b>2.0</b>	-0.2
Tiempo parcial	8.1	4.0	<b>4.0</b>	0.0
Fijos Discontinuos	1.7	3.5	<b>4.4</b>	-0.8
<b>TOTAL INDEFINIDOS</b>	46.6	2.2	<b>2.4</b>	-0.2
Tiempo Completo	11.6	9.6	<b>10.5</b>	-0.9
Tiempo Parcial	8.4	3.2	<b>3.9</b>	-0.6
<b>TOTAL TEMPORALES</b>	20.0	7.1	<b>7.9</b>	-0.8
Formacion y Practicas	1.1	25.4	<b>26.8</b>	-1.3
Otros	6.1	0.0	<b>0.3</b>	-0.3
<b>TOTAL TIEMPO COMPLETO</b>	48.5	3.8	<b>4.2</b>	-0.4
<b>TOTAL TIEMPO PARCIAL</b>	16.5	3.6	<b>4.0</b>	-0.3
<b>TOTAL ASALARIADOS</b>	73.8	3.8	<b>4.2</b>	-0.4

Cuadro IV.3.9

<b>ERRORES AFILIACION TIPO DE RÉGIMEN</b>				
Tasas anuales de crecimiento, %ago-15				
	Porcentaje sobre total Afiliados 2014	Observado (1)	Predicción (2)	Error (3)
Sistema Especial Agrario	4.6	1.2	<b>1.3</b>	-0.1
Sistema Esp. Empleados de Ho	2.6	0.3	<b>0.1</b>	0.2
<b>TOTAL REGIMEN GENERAL</b>	80.9	3.5	<b>3.9</b>	-0.4
Trabajadores Autónomos	17.5	1.9	<b>1.9</b>	0.0
<b>TOTAL REGIMEN AUTONOMO</b>	18.7	1.8	<b>1.7</b>	0.0
Trabajadores del Mar	0.4	0.2	<b>-0.5</b>	0.7
Minería del Carbón	0.0	-8.9	<b>-9.3</b>	0.4
<b>TOTAL AFILIADOS</b>	100.0	3.2	<b>3.5</b>	-0.3

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 2 de septiembre de 2015



PREVISIONES SOBRE LA COMPOSICIÓN DE LA AFILIACIÓN (HASTA 2017). PREVISIONES SOBRE LAS VARIABLES DE LA ENCUESTA DE POBLACIÓN ACTIVA (EPA) POR TIPO DE CONTRATO, JORNADA Y SECTOR.

Cuadro IV.3.10

<b>COMPOSICIÓN DE LA AFILIACIÓN POR TIPO DE CONTRATO, TIPO DE JORNADA Y RÉGIMEN</b>					
Porcentaje sobre Total Afiliados a SS.					
	2005	2008	2013	2015	2017
Otros regimenes especiales (*)	7.9%	7.1%	8.9%	<b>8.5%</b>	<b>7.9%</b>
Prácticas y Otros	6.3%	6.3%	6.3%	<b>6.3%</b>	<b>6.3%</b>
Trabajadores autónomos	16.4%	16.5%	17.4%	<b>17.4%</b>	<b>17.3%</b>
Cont. Temporal a T. Parcial	6.4%	6.2%	8.1%	<b>8.4%</b>	<b>8.4%</b>
Cont. Indefinido a T. Parcial + Fijo Discontinuo	5.8%	7.2%	9.6%	<b>9.9%</b>	<b>10.2%</b>
Cont. Temporal a T. Completo	21.2%	18.1%	11.1%	<b>12.3%</b>	<b>12.8%</b>
Cont. Indefinido a T. Completo	36.5%	39.3%	38.1%	<b>36.3%</b>	<b>36.0%</b>

(\*) Régimenes de: Trabajadores Agrarios, Empl. de Hogar, Mar, Minería y Cuidadores

Cuadro IV.3.11

<b>EMPLEO POR TIPO DE CONTRATO Y TIPO DE JORNADA (EPA)</b>					
Tasas anuales medias					
	2012	2013	2014	2015	2016
Asalariados Indefinidos	-3.1	-3.1	0.4	<b>1.6</b>	<b>1.4</b>
Asalariados Temporal	-11.8	-4.6	5.3	<b>5.7</b>	<b>4.9</b>
TOTAL ASALARIADOS	-5.3	-3.5	1.5	<b>2.6</b>	<b>2.3</b>
No asalariados	1.0	0.3	-0.3	<b>1.1</b>	<b>1.0</b>
TOTAL EMPLEO	-4.3	-2.8	1.2	<b>2.8</b>	<b>1.6</b>
Empleo Tiempo Completo	-5.3	-4.3	1.1	<b>2.6</b>	<b>2.1</b>
Empleo Tiempo Parcial	2.3	6.0	1.9	<b>1.0</b>	<b>1.2</b>

Cuadro IV.3.12

<b>EMPLEO POR SECTOR DE ACTIVIDAD. TASA DE PARO Y ACTIVOS (EPA)</b>					
Tasas anuales medias					
	2012	2013	2014	2015	2016
Ocupados	-4.3	-2.8	1.2	<b>2.8</b>	<b>1.6</b>
Agricultura y pesca	-1.6	-0.9	-0.1	<b>-1.7</b>	<b>-1.0</b>
Industria	-4.6	-5.2	1.0	<b>4.8</b>	<b>1.2</b>
Construcción	-17.3	-11.4	-3.5	<b>12.1</b>	<b>8.0</b>
Servicios	-3.0	-1.7	1.7	<b>2.0</b>	<b>1.2</b>
Activos	0.0	-1.1	-1.0	<b>0.3</b>	<b>0.3</b>
Tasa de paro	24.8	26.1	24.4	<b>22.4</b>	<b>21.0</b>

Fuente: MEYSS, INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 2 de septiembre de 2015



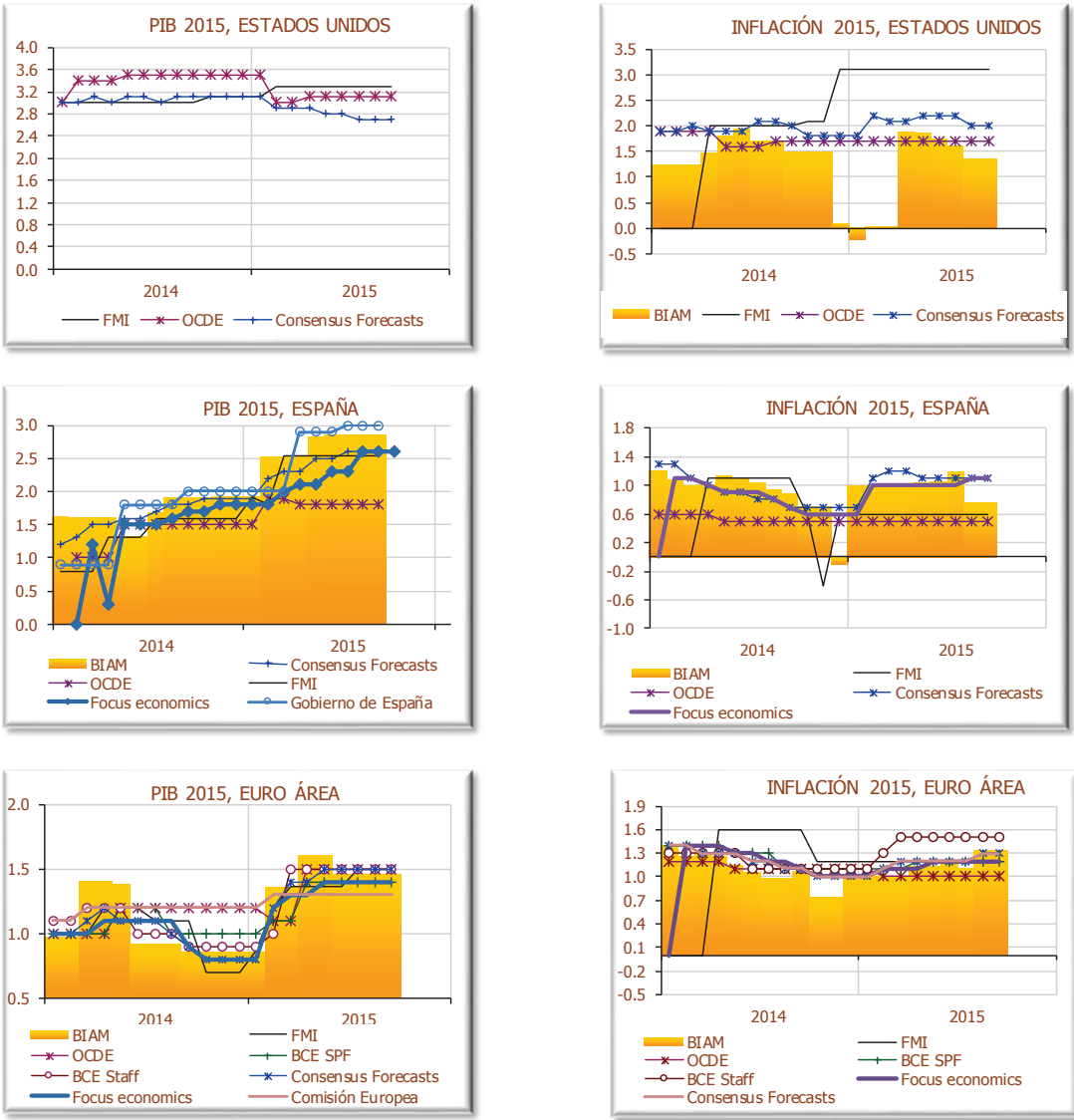
V. PREVISIONES DE DIFERENTES INSTITUCIONES EN DISTINTAS ÁREAS

PREDICCIONES DIFERENTES INSTITUCIONES																		
Tasas anuales medias de crecimiento																		
		ESTADOS UNIDOS				ESPAÑA						EURO ÁREA						
		Consensus Forecasts <sup>1</sup>	BIAM <sup>2</sup>	FMI <sup>3</sup>	OCDE <sup>4</sup>	Consensus Forecasts Focus Economics <sup>5</sup>	BIAM	FMI	OCDE	Gobierno de España <sup>6</sup>	Consensus Forecasts	Focus Economics	BIAM	FMI	BCE SPF <sup>7</sup>	BCE Staff <sup>8</sup>	OCDE	Comisión Europea <sup>9</sup>
PIB	2015	2.3	-	3.6	3.1	3.0	3.0	3.1	3.1	2.4	3.3	1.5	1.4	1.5	1.5	1.4	1.5	1.3
	2016	2.7	-	3.3	3.1	2.6	2.6	2.9	2.5	1.8	3.0	1.8	1.7	1.7	1.7	1.7	1.9	1.6
IPC	2015	0.3	0.1	2.1	1.2	-0.2	-0.2	-0.5	0.6	0.1	-	0.2	0.2	0.1	0.9	0.1	0.0	-0.1
	2016	2.0	1.3	3.1	1.7	1.1	1.1	0.8	0.6	0.5	-	1.3	1.2	1.3	1.2	1.2	1.5	1.0

- 1. Consensus Forecasts: Julio de 2015
- 2. BIAM. Boletín Inflación y Análisis Macroeconómico: Septiembre de 2015
- 3. FMI: Julio de 2015
- 4. OCDE. Euro área y EE.UU.: Junio de 2015
- 5. Focus Economics: Septiembre de 2015
- 6. Gobierno de España: Julio de 2015
- 7. BCE SPF: "Survey of Professional Forecasters", Junio de 2015
- 8. BCE STAFF: staff macroeconomic projection for the Euro Area. Predicción puntual a partir de intervalos. Mayo de 2014
- 9. Comisión Europea: Mayo de 2015

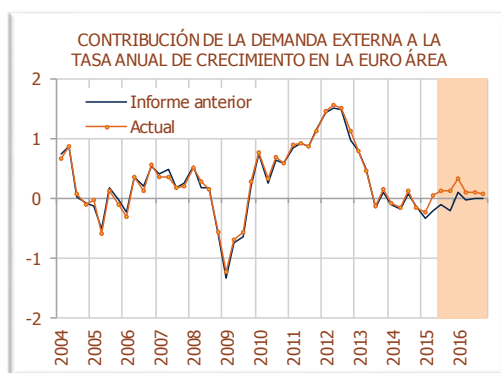
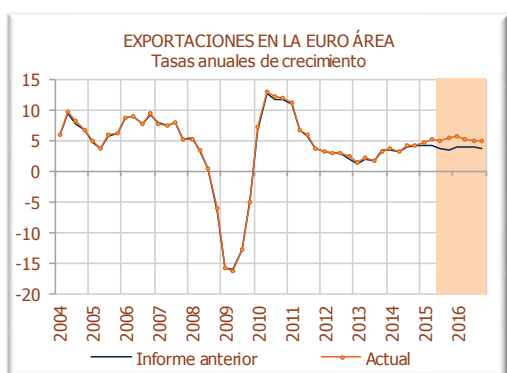
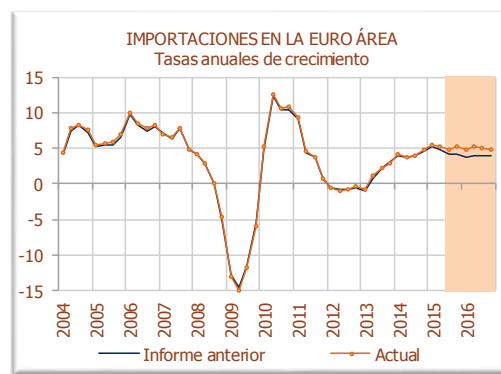
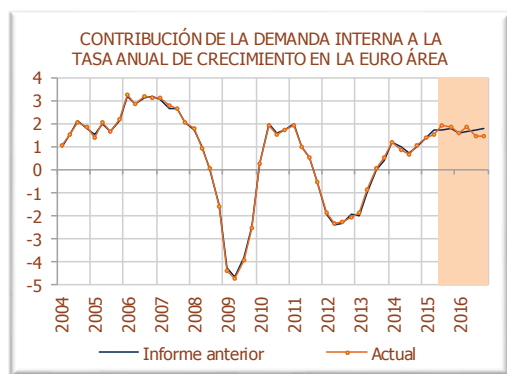
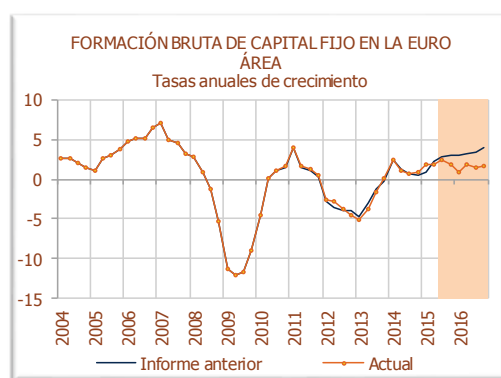
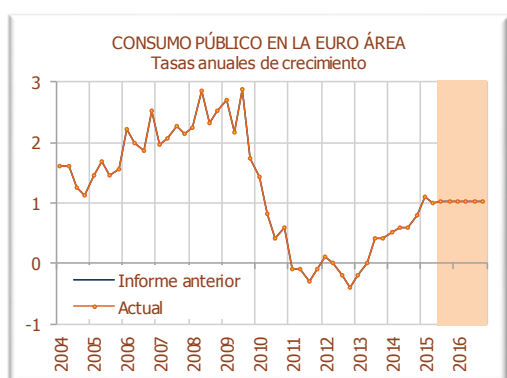
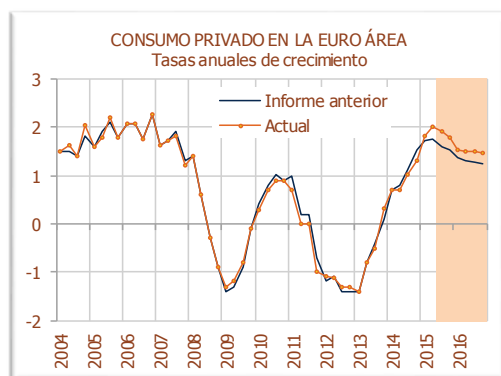
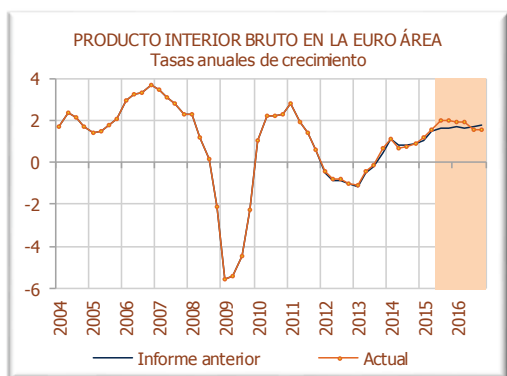
EVOLUCIÓN DE PREDICCIONES PARA 2015

Tasa anual media de crecimiento





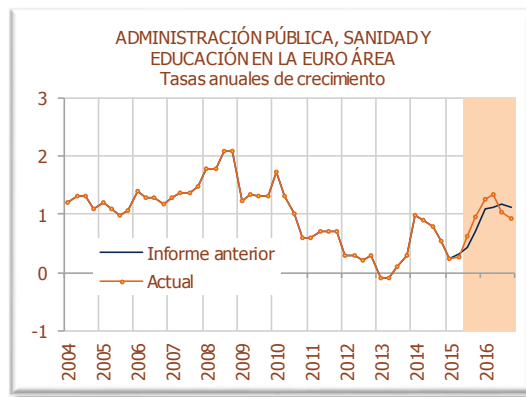
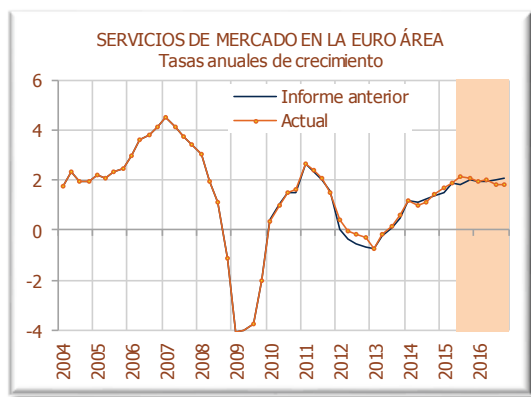
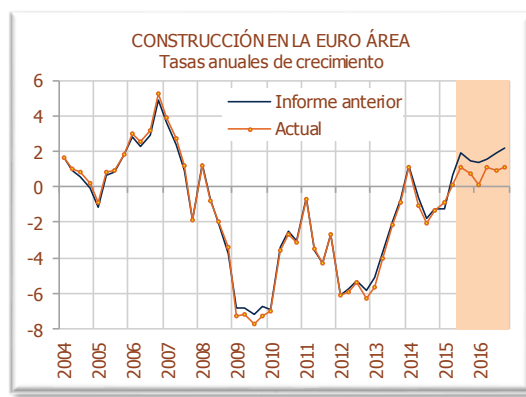
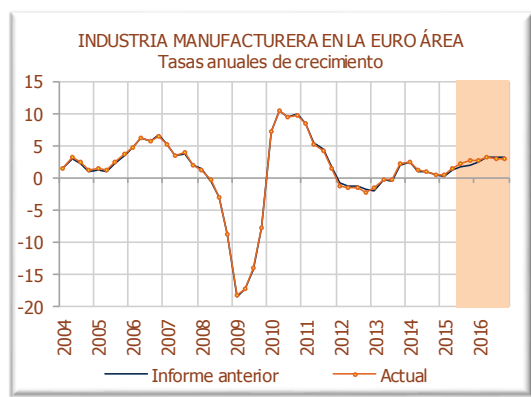
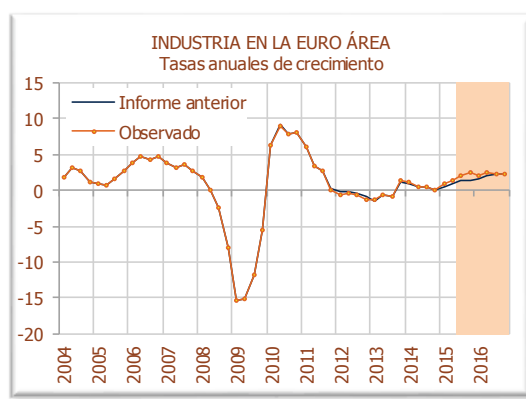
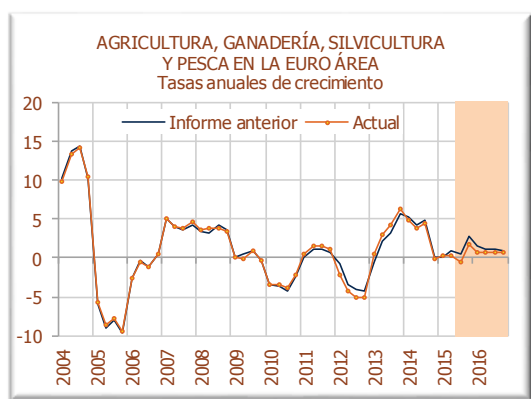
## COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha informe actual: 4 de septiembre de 2015  
Fecha informe anterior: 09 junio de 2015

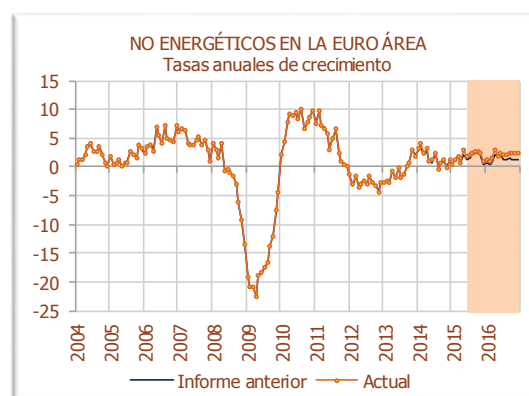
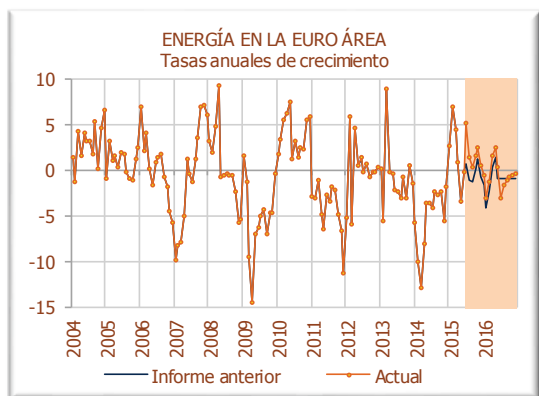
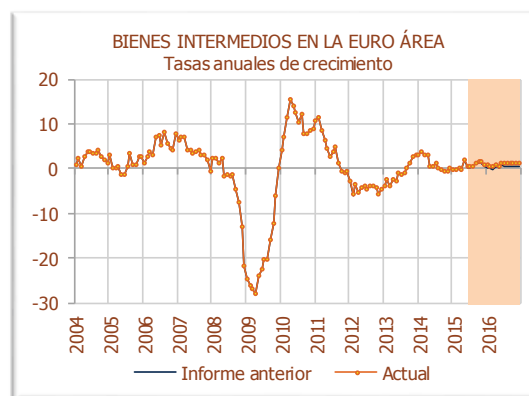
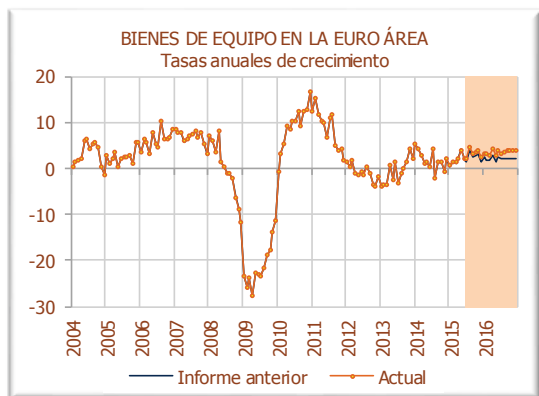
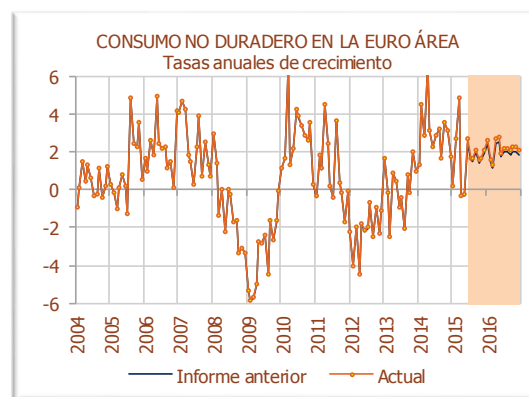
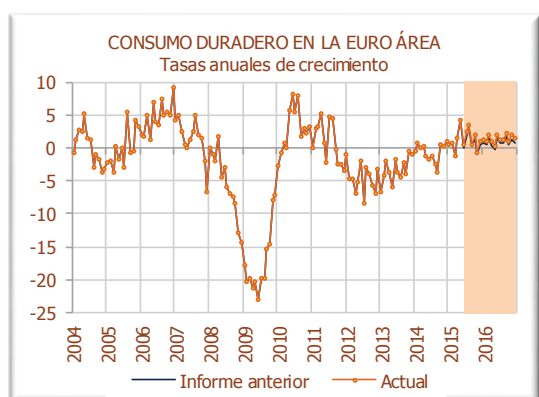
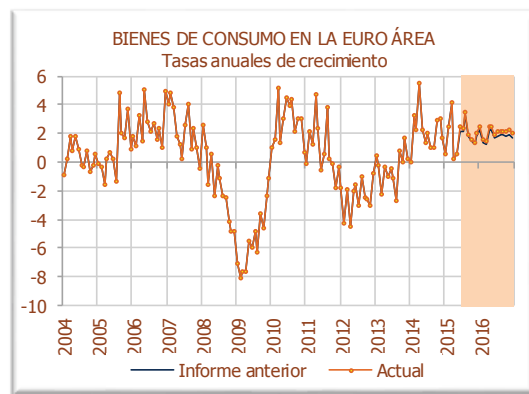
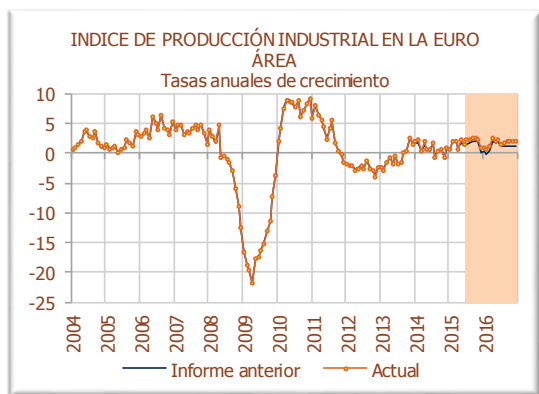


## COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
 Fecha informe actual: 4 de septiembre de 2015  
 Fecha informe anterior: 09 junio de 2015

## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 14 de septiembre de 2015

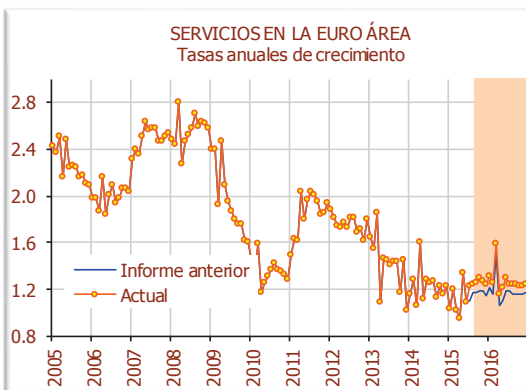
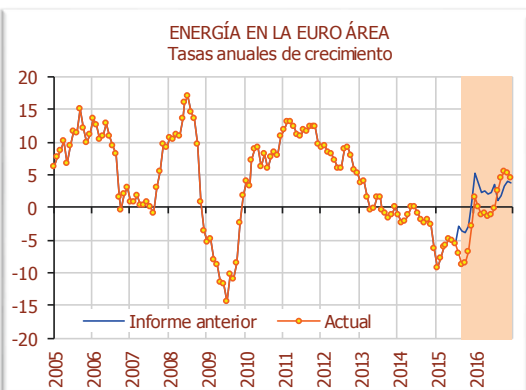
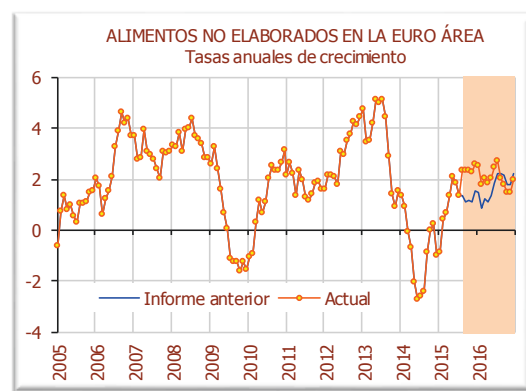
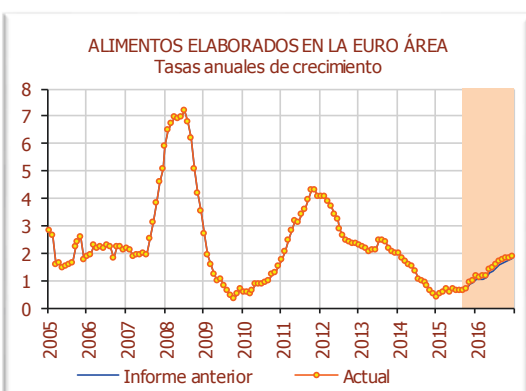
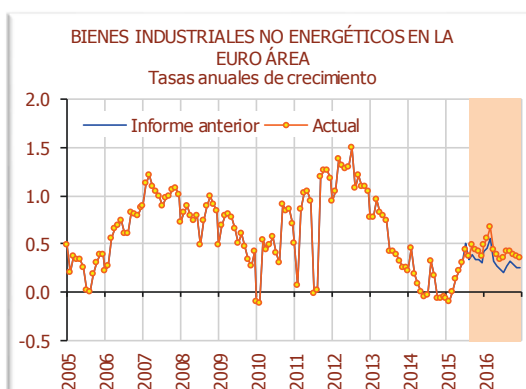
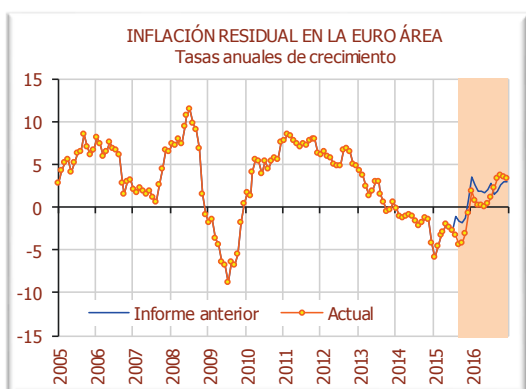
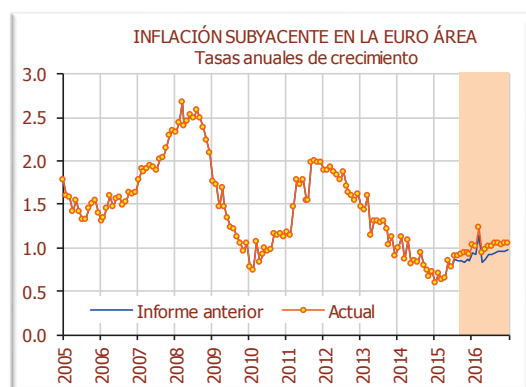
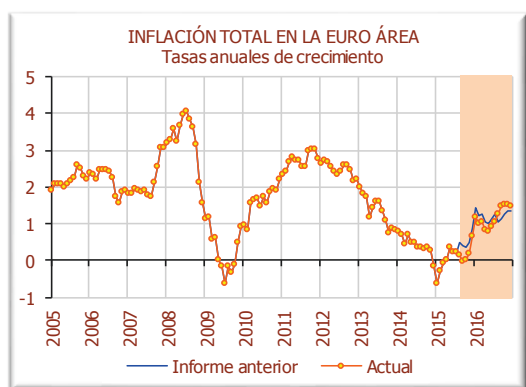
Fecha informe anterior: 12 de agosto de 2015



[www.uc3m.es/biam](http://www.uc3m.es/biam)

Octubre 2015

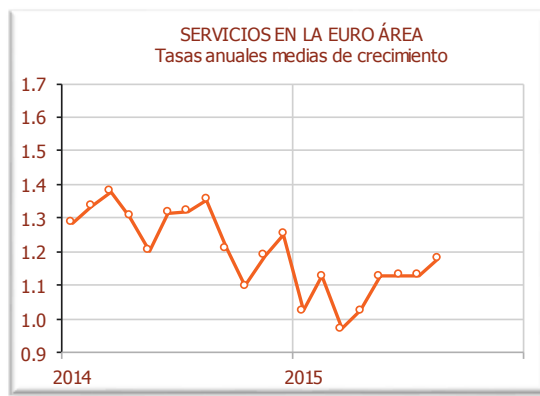
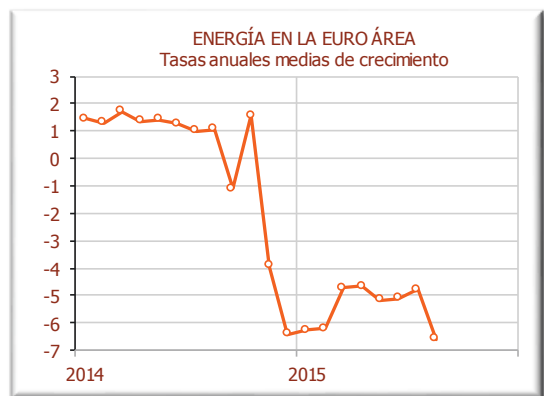
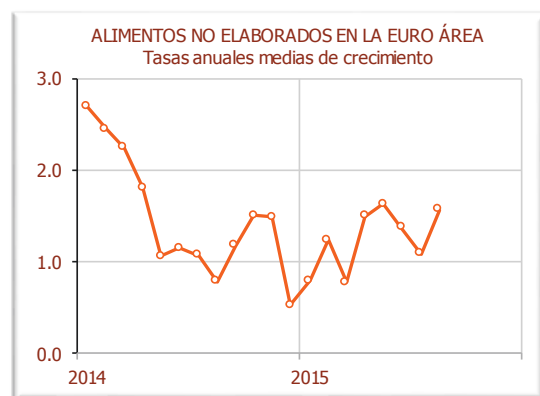
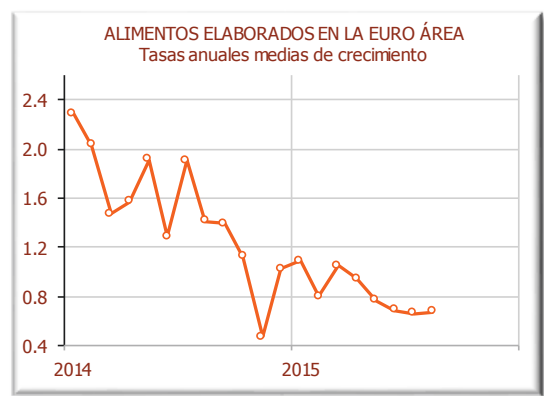
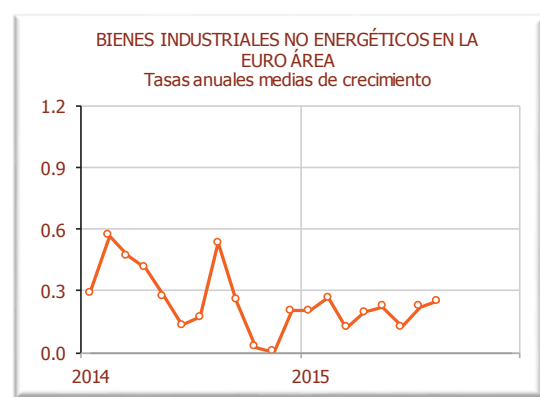
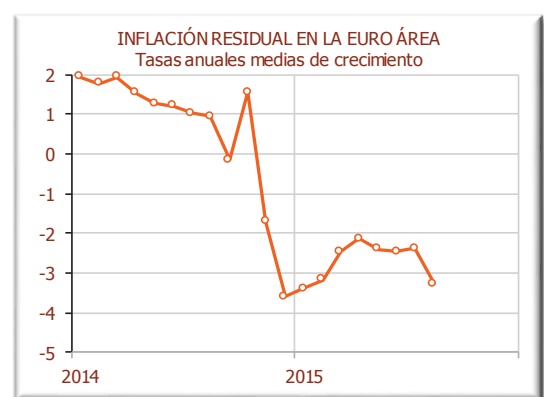
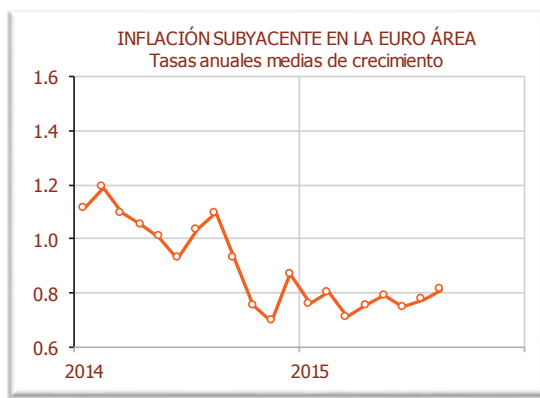
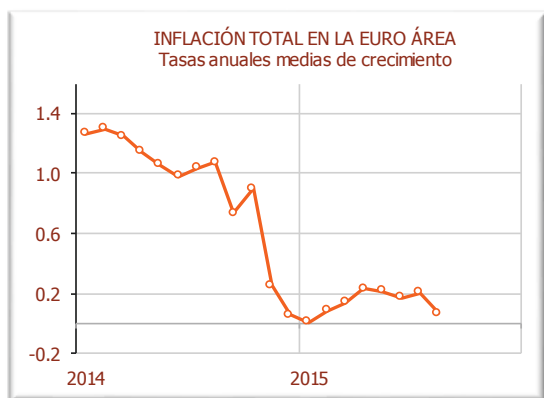
## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO DE LA EURO ÁREA



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha informe actual: 16 de septiembre de 2015  
Fecha informe anterior: 14 de agosto de 2015



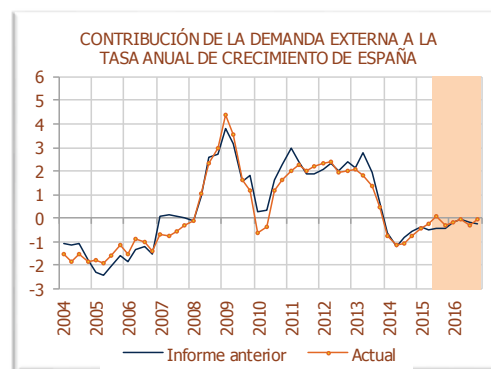
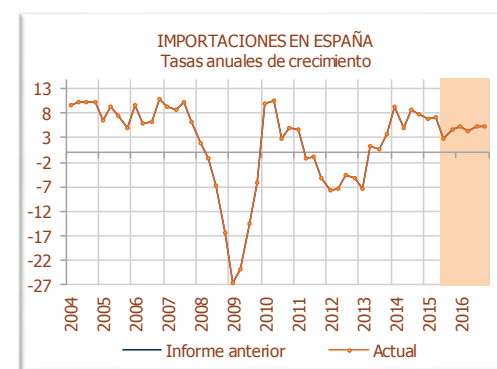
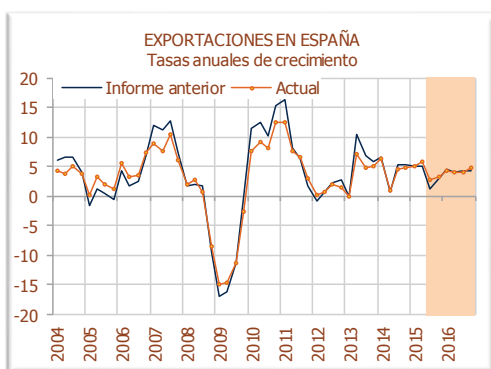
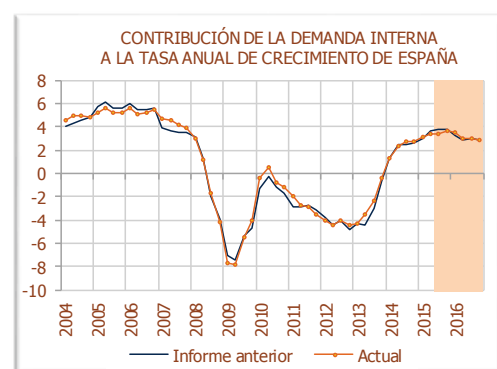
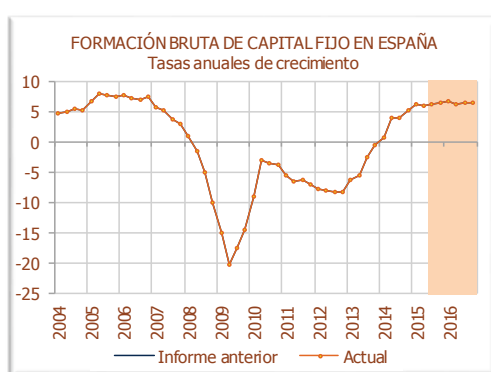
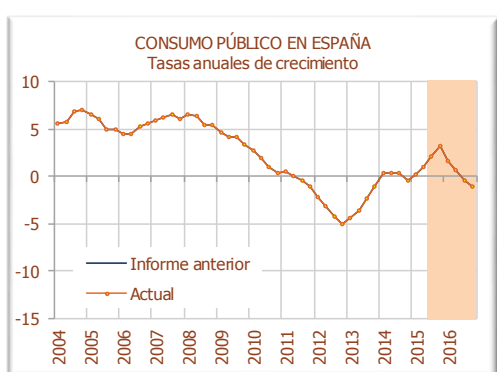
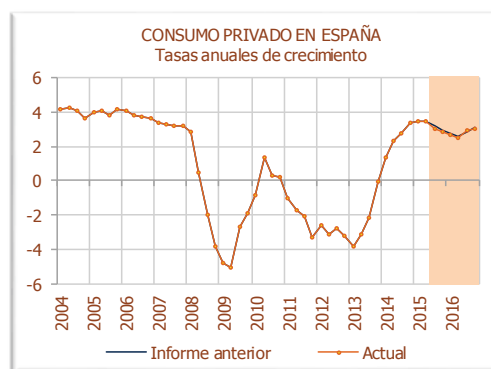
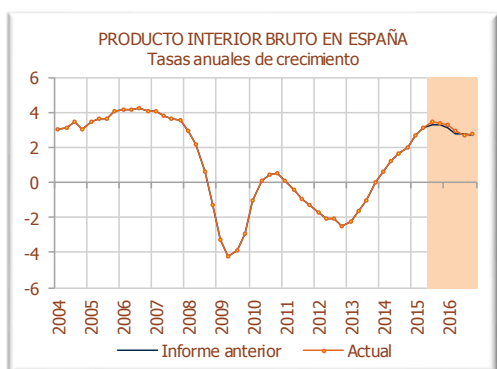
## CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2015 EN LA EURO ÁREA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2014



Fuente: EUROSTAT & BIAM (UC3M)  
Fecha: 16 de septiembre de 2015



## COMPONENTES DE DEMANDA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA

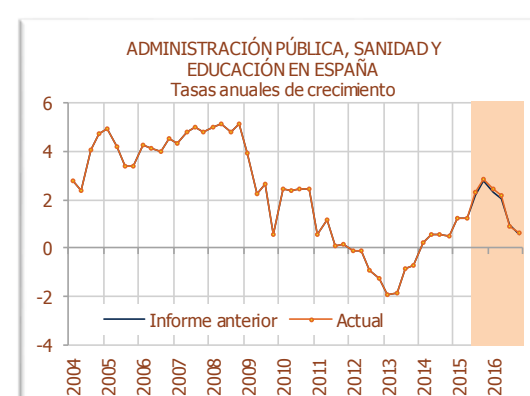
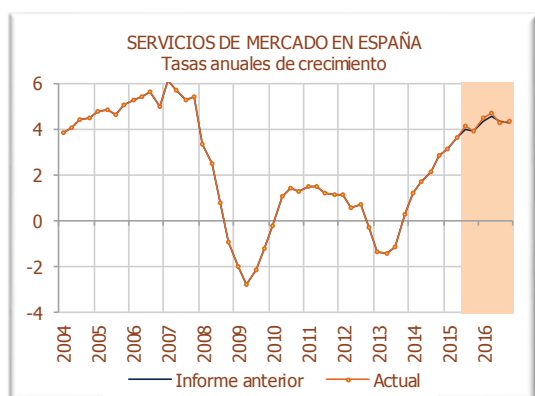
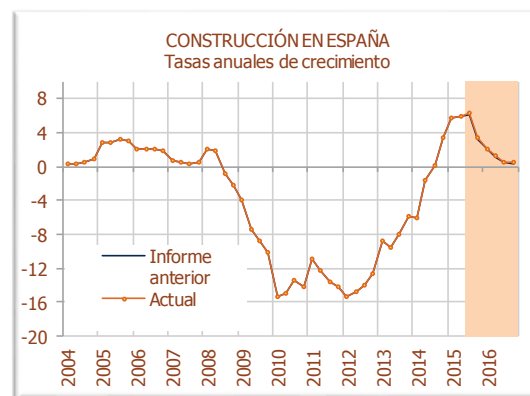
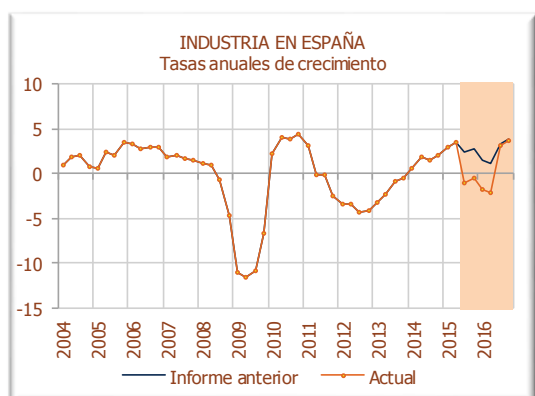
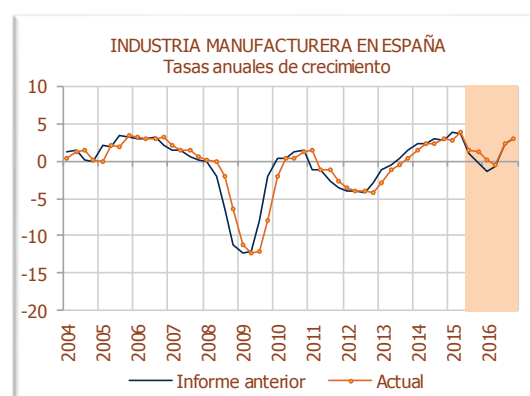
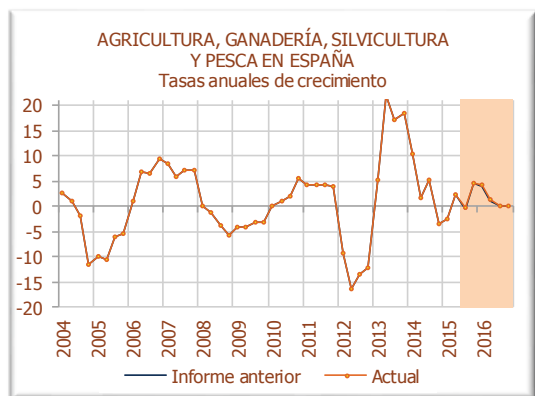


Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de agosto de 2015

Fecha informe anterior: 28 de mayo de 2015

## COMPONENTES DE OFERTA DEL PRODUCTO INTERIOR BRUTO EN ESPAÑA



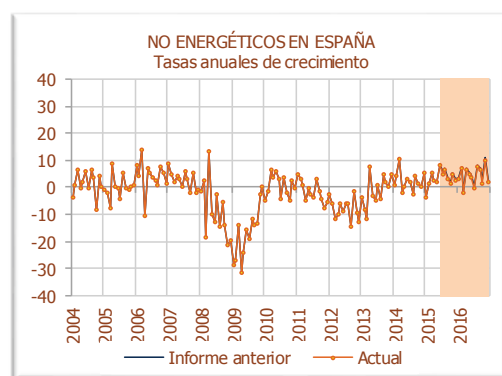
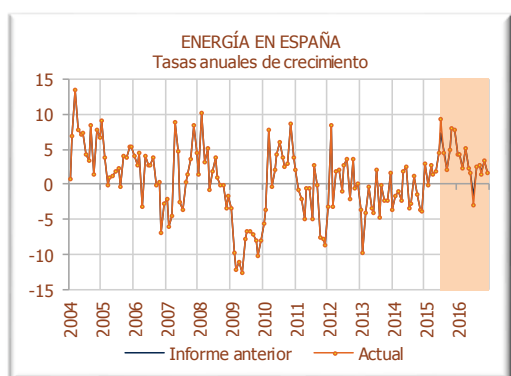
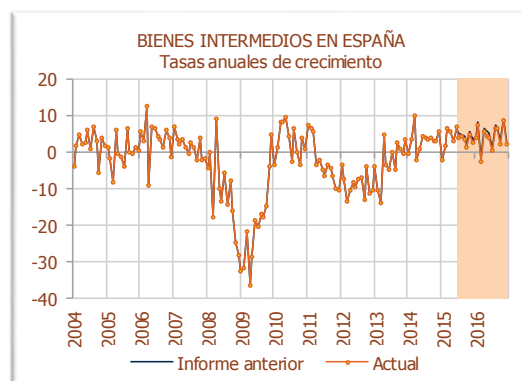
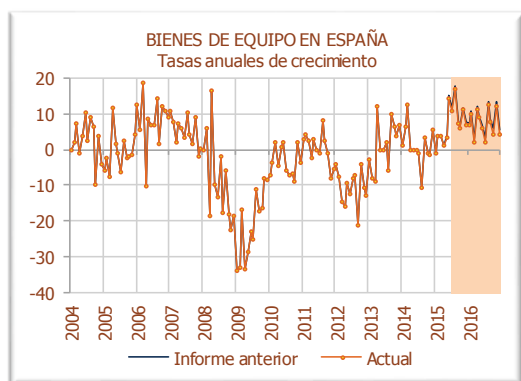
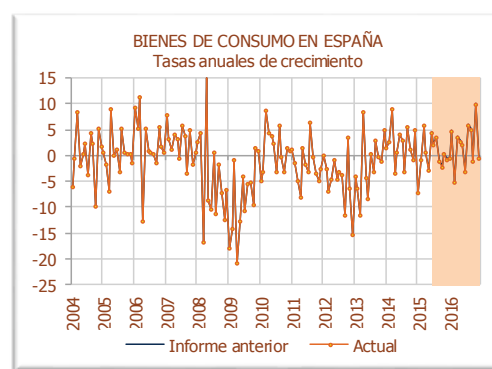
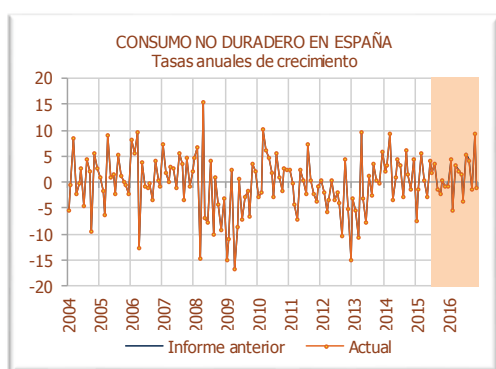
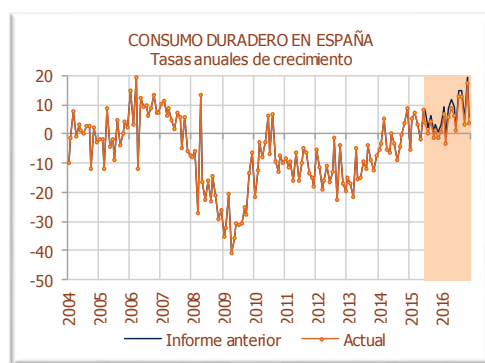
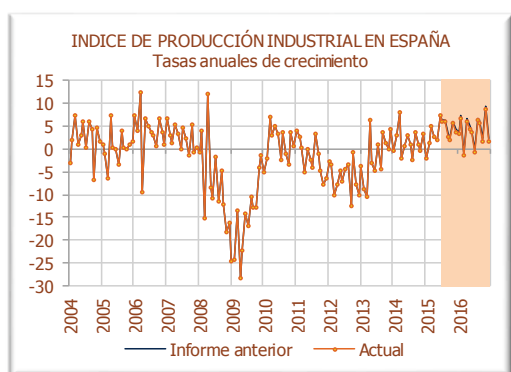
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 27 de agosto de 2015

Fecha informe anterior: 28 de mayo de 2015



## COMPONENTES DEL ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EN ESPAÑA



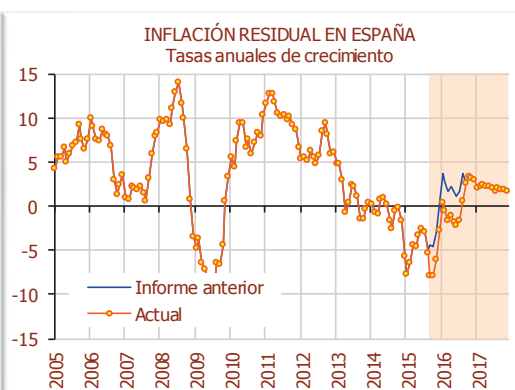
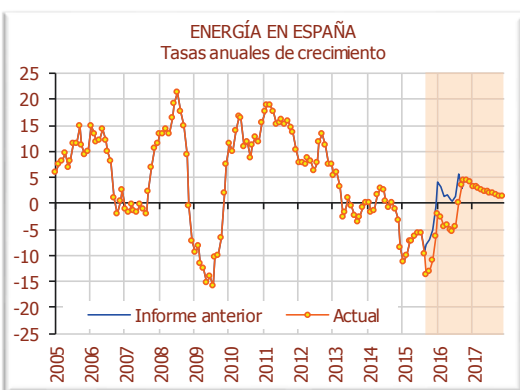
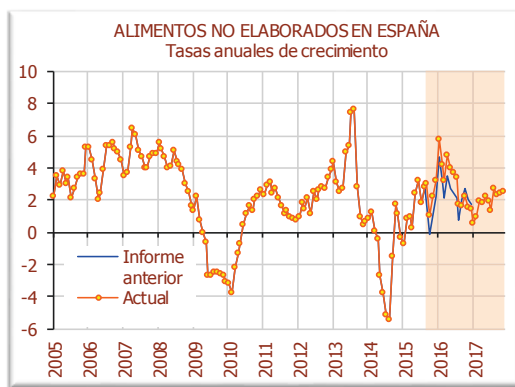
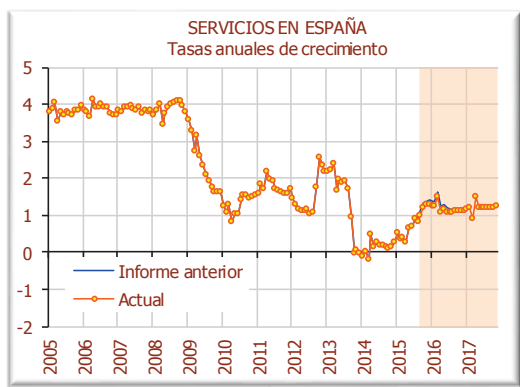
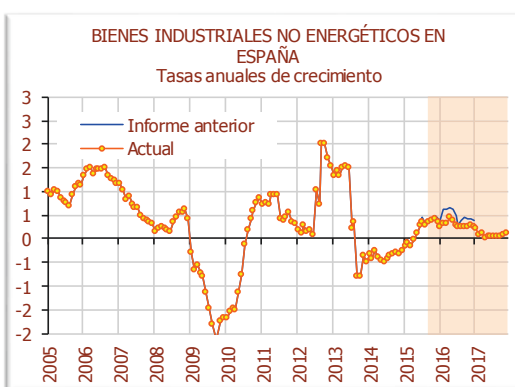
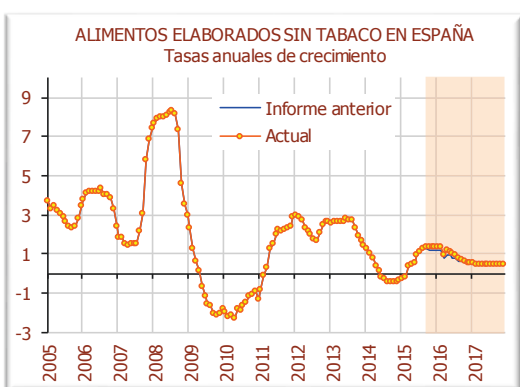
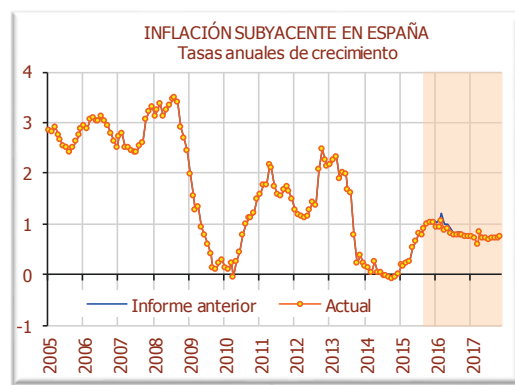
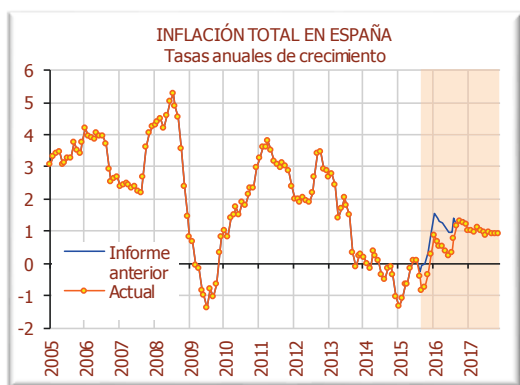
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 10 de septiembre de 2015

Fecha informe anterior: 7 de agosto de 2015



## INFLACIÓN ANUAL DE LOS GRUPOS ESPECIALES EN ESPAÑA



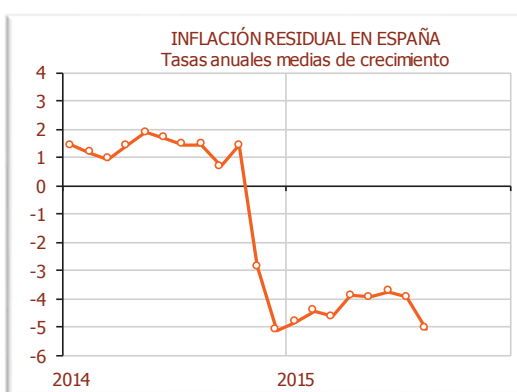
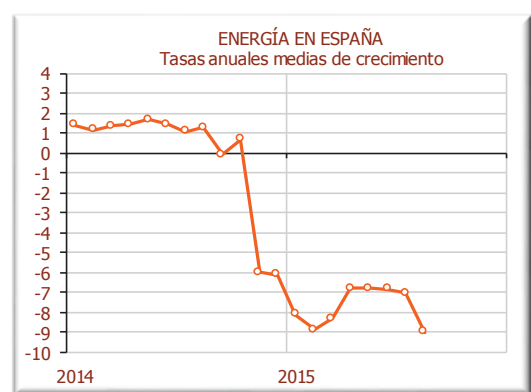
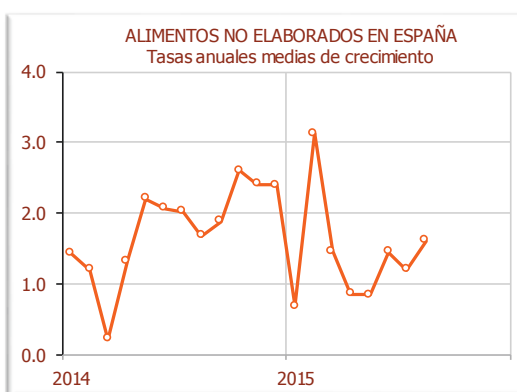
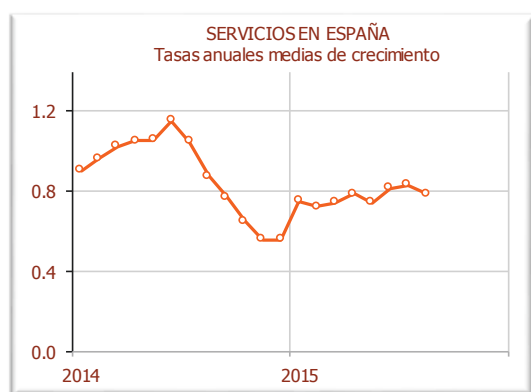
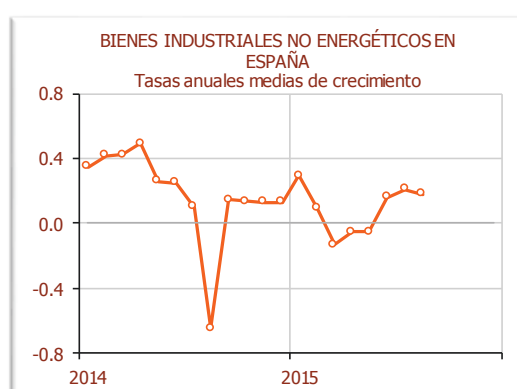
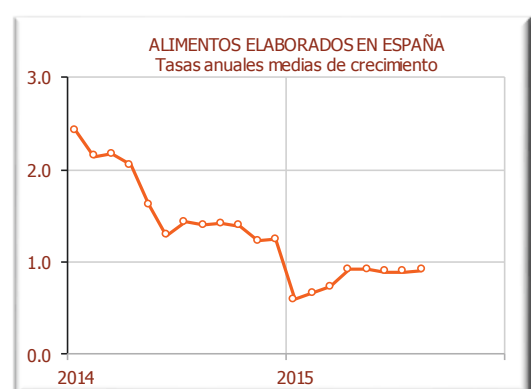
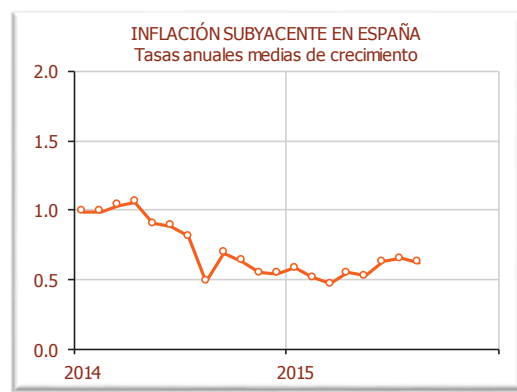
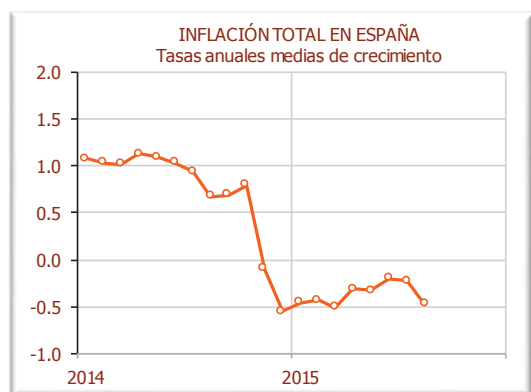
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha informe actual: 11 de septiembre de 2015

Fecha informe anterior: 13 de agosto de 2015



## CAMBIO EN LAS PREVISIONES DE INFLACIÓN MEDIA ANUAL DE 2015 EN ESPAÑA POR GRUPOS ESPECIALES ELABORADAS DESDE ENERO DE 2014



Nota: El mes en el eje de abscisas representa el Boletín en el que se publicó la predicción de media anual que se le asigna en el gráfico

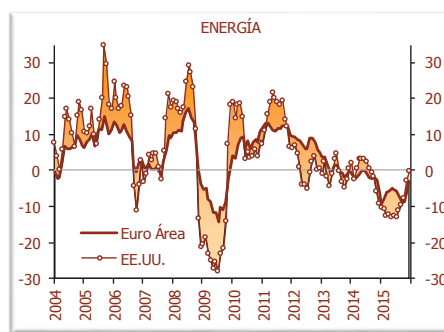
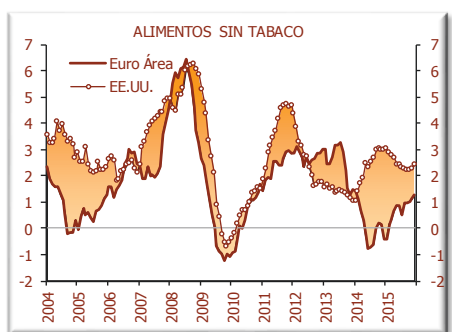
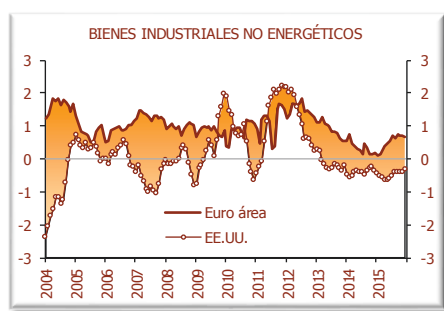
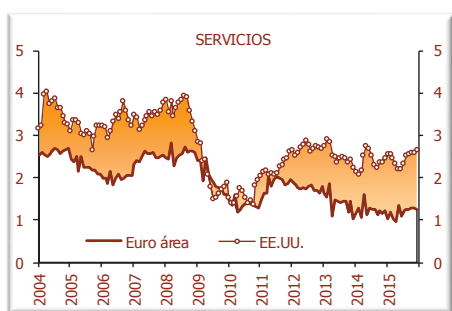
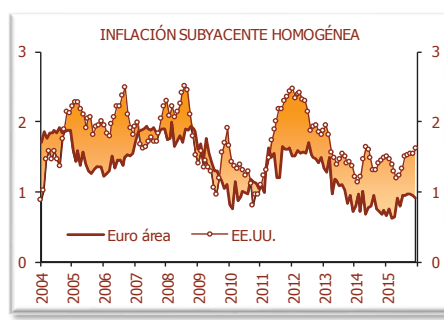
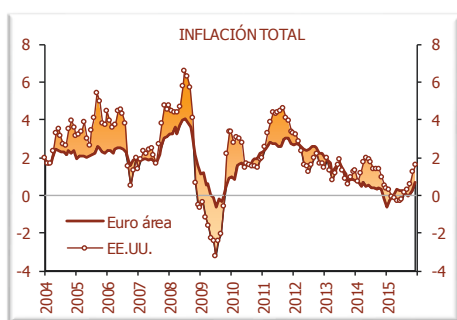
Fuente: INE & BIAM (UC3M)

Fecha: 11 de septiembre de 2015



## EURO ÁREA—ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN HOMOGÉNEA EN LA EURO ÁREA Y ESTADOS UNIDOS										
Tasas anuales medias										
EA: Pesos 2014		2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Predicciones	
EE.UU.: IR Dic 2012									2015	2016
<b>TOTAL</b>										
sin Alquileres imputados										
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.1	1.3
EE.UU.	77.5	4.3	-1.0	2.2	3.8	2.1	1.3	1.3	0.3	1.6
<b>SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Sin Alimentos Elaborados Servicios sin Alquileres imputados y Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	69.4	1.8	1.4	1.0	1.4	1.5	1.1	0.8	0.8	0.9
EE.UU.	55.2	2.1	1.4	1.2	1.8	2.1	1.6	1.4	1.4	1.7
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Servicios sin Alquileres imputados										
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.2	1.2
EE.UU.	34.8	3.6	2.0	1.6	2.2	2.7	2.5	2.4	2.4	2.6
Bienes industriales no energéticos sin Tabaco										
Euro área	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.2	0.4
EE.UU.	20.4	-0.1	0.5	0.7	1.2	1.2	-0.2	-0.4	-0.5	-0.2
<b>COMPONENTES EXCLUIDOS DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE HOMOGÉNEA</b>										
Alimentos sin tabaco										
Euro área	17.4	5.3	0.2	0.5	2.4	2.8	2.5	0.1	0.7	1.4
EE.UU.	13.9	5.5	1.8	0.8	3.7	2.6	1.4	2.4	2.5	2.6
Energía										
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-6.6	3.1
EE.UU.	9.0	13.9	-18.4	9.5	15.4	0.9	-0.7	-0.3	-9.9	-0.4



1. Sin alquileres imputados.

2. La medida homogénea de inflación subyacente ha sido construida a efectos de comparación entre los datos de Euro área y de EE.UU.

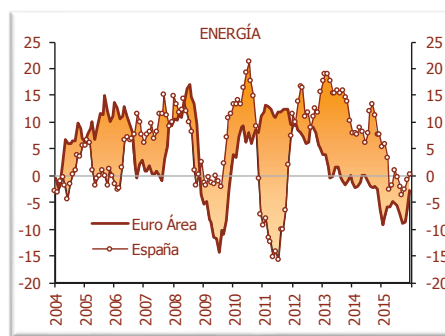
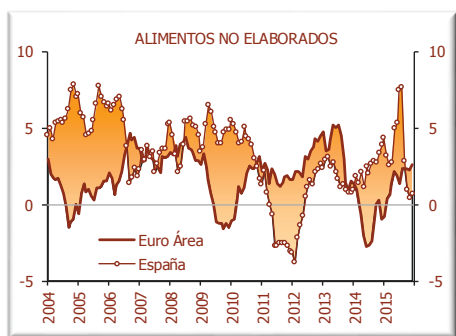
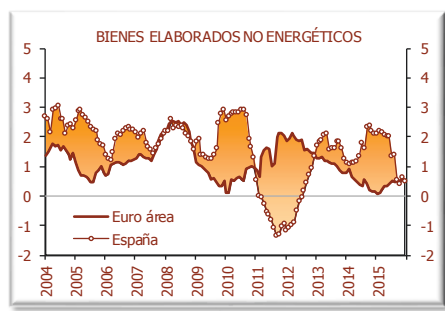
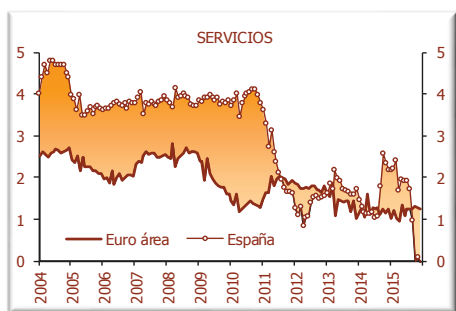
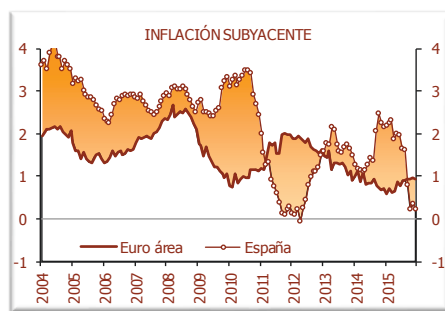
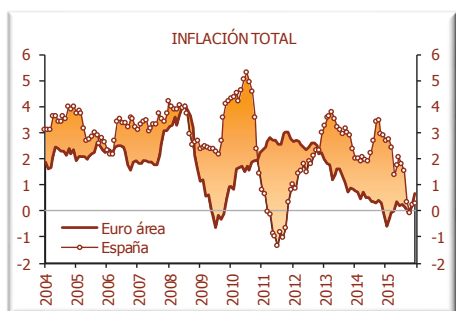
Fuente: EUROSTAT, BLS & BIAM (UC3M)

Fecha: 16 de septiembre de 2015



## EURO ÁREA—ESPAÑA

INFLACIÓN EN ESPAÑA (IPC) Y LA EURO ÁREA (IPCA)										
Tasas anuales medias										
	Pesos 2015	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	Predicciones	
									2015	2016
<b>TOTAL</b>										
España	100.0	1.0	1.1	1.0	1.0	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9
Euro área	100.0	3.3	0.3	1.6	2.7	2.5	1.4	0.4	0.1	1.3
<b>SUBYACENTE</b>										
Alimentos elaborados, bienes industriales no energéticos y servicios										
España	81.4	0.6	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Euro área	81.7	2.4	1.3	1.0	1.7	1.8	1.3	0.9	0.8	1.1
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN SUBYACENTE</b>										
Alimentos elaborados										
España	15.1	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
Euro área	12.3	6.1	1.1	0.9	3.3	3.1	2.2	1.2	0.7	1.9
Bienes Industriales no energéticos										
España	26.3	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1
Zona-euro	26.7	0.8	0.6	0.5	0.8	1.2	0.6	0.1	0.2	0.4
(3) Servicios										
España	39.8	0.9	1.5	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Euro área	42.8	2.6	2.0	1.4	1.8	1.8	1.4	1.2	1.2	1.2
<b>COMPONENTES DE LA INFLACIÓN RESIDUAL</b>										
Alimentos no elaborados										
España	6.7	2.0	1.8	2.2	1.9	1.3	2.7	2.3	2.5	2.5
Euro área	7.5	3.5	0.2	1.3	1.8	3.0	3.5	-0.8	1.6	1.6
Energía										
España	12.1	2.8	2.6	2.4	2.2	2.0	1.8	1.6	1.5	1.3
Euro área	10.8	10.3	-8.1	7.4	11.9	7.6	0.6	-1.9	-6.6	3.1



Fuente: EUROSTAT, INE & BIAM (UC3M)  
Fecha: 16 de septiembre de 2015



## HOJA DE SUSCRIPCIÓN PARA EL AÑO 2016<sup>1,2</sup>

Nombre y Apellidos: .....  
 Empresa: .....  
 Dirección de entrega: .....  
 Provincia: ..... Municipio: ..... C.P.: .....  
 Dirección fiscal: .....  
 Provincia: ..... Municipio: ..... C.P.: .....  
 NIF/CIF: .....  
 Teléfono: ..... Fax: ..... Correo Electrónico: .....

☐ Talón Bancario

☐ Transferencia Bancaria

☐ Tarjeta de Crédito

Firma Autorizada:

Fecha:

### A. PUBLICACIONES MENSUALES

<b>BIAM</b>	Análisis y predicciones macroeconómicas y del mercado laboral para España y la Euro Área. Predicciones de indicadores económicos para España y Euro Área. Predicciones de inflación desagregadas para España (máximo desagregación en 117 sectores) y Euro Área. Temas a debate con la colaboración de expertos externos.
<b>Servicio de actualizaciones (avances mensuales)</b>	Servicio de actualización de predicciones: A las 12 horas de publicarse el IPC español e IPCA de la euro área. Servicio de actualización de diagnósticos: actualización de predicciones macroeconómicas e indicadores económicos españoles y europeos. Actualización mensual, con dato de Afiliaciones y trimestral, con datos EPA, de las predicciones sobre el mercado laboral español.
<b>Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación</b>	Acceso inmediato a los documentos de trabajo desarrollados en el ámbito del BIAM. Acceso al banco de datos del BIAM, mediante petición individualizada. Servicio de consulta a los expertos del BIAM en los temas relacionados en el mismo. Inclusión de anagrama en el BIAM y en la página web en la lista de Entidades Colaboradoras que apoyan la investigación que se realiza en el BIAM.

### B. INFORMES TRIMESTRALES<sup>3</sup> SOBRE EL CRECIMIENTO DE LAS CC.AA. Y OTROS SERVICIOS REGIONALES.

Obtenidas mediante modelos econométricos con indicadores sintéticos adelantados para cada CA, utilizados para la trimestralización y predicción del PIB de cada CA. Las interpolaciones y las predicciones trimestrales de cada CA son consistentes con el dato anual medio del año de la CA en cuestión. Además, en cada trimestre los datos de los PIB's de todas las CC.AA. son consistentes con el correspondiente agregado nacional y todo ello teniendo en cuenta las restricciones no lineales que los índices encadenados imponen.

<b>B1. Informe trimestral general sobre todas las CC.AA</b>	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de todas las CC.AA. Análisis económico basado en agrupaciones de las CC.AA según perspectivas económicas. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de una CA.
<b>B2. Informe trimestral específico de una CA concreta</b>	Predicciones trimestrales y análisis comparativo con España y la Euro Área de las tasas anuales y trimestrales del PIB de la CA. Análisis cíclico del perfil de crecimiento de la CA y su comparación con España y la Euro Área. Acceso a la base de datos de indicadores económicos de dicha CA.
<b>B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA</b>	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de una CA específica (en torno a 15 indicadores mensuales y trimestrales).
<b>B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA</b>	Actualización mensual de la base de datos de indicadores de actividad de alta frecuencia que cubren los principales sectores económicos, incluyendo datos de crédito y de situación fiscal, de todas las CC.AA. Españolas (en torno a 255 indicadores mensuales y trimestrales).

A. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Publicaciones Mensuales (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)		B. MODALIDADES DE SUSCRIPCIÓN - Informes trimestrales PIB CCAA (Precios suscripción anual IVA NO Incluido)	
<b>BIAM</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 350 € <input type="checkbox"/>	<b>B1. Informe trimestral general sobre todas las CCAA<sup>3</sup></b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 1,200 € <input type="checkbox"/>
<b>Servicio de actualizaciones (Avances mensuales)</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 2,200 € <input type="checkbox"/>	<b>B2. Informe trimestral específico de una CA concreta<sup>3</sup></b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 2,000 € <input type="checkbox"/>
<b>BIAM + Servicio de actualizaciones</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 2,400 € <input type="checkbox"/>	<b>B3. Acceso a la base de datos de indicadores de una sola CA</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 120 € <input type="checkbox"/>
<b>Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación + Servicio de actualizaciones+BIAM</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 3,000 € <input type="checkbox"/>	<b>B4. Acceso a la base de datos de indicadores de todas las CCAA</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 250 € <input type="checkbox"/>
		<b>BIAM (incluye B4) + Servicios de actualizaciones + B1 ó B2</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 3,000 € <input type="checkbox"/> Con B1 por correo electrónico <sup>4</sup> 3,600 € <input type="checkbox"/> Con B2
		<b>BIAM + Servicios de actualizaciones + B1 ó B2 + Servicio de Consultoría y Apoyo a la Investigación</b>	por correo electrónico <sup>4</sup> 4,000 € <input type="checkbox"/>

<sup>1</sup> Las publicaciones e informes son para uso exclusivo del suscriptor.

<sup>2</sup> Precios válidos hasta el 31 de diciembre de 2016. Gastos de envío incluidos.

<sup>3</sup> Entrega a los 5 días de la publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) de España. En caso que desde el IFL se considere necesario, este informe de predicciones también se actualizará y enviará a los suscriptores tras la publicación de la Contabilidad Regional Española (CRE).

<sup>4</sup> La distribución por correo electrónico se podrá cambiar sin previo aviso por la distribución por correo postal urgente.

## CALENDARIO DE DATOS

### SEPTIEMBRE

	1	2	3	4	5	6
				PIB Euro Área (2º Trimestre)		
7	8	9	10	11	12	13
			IPI España (Julio)	IPC España (Agosto) IPI EE.UU. (Agosto)		
14	15	16	17	18	19	20
IPI Euro Área (Julio)		IPCA Euro Área IPC EE.UU. (Agosto)				
21	22	23	24	25	26	27
28	29	30				
PCE EE.UU. (Agosto)	IPCA Flash España (A.D. Septiembre)	IPCA Flas Euro Área (A.D. Septiembre)				

### OCTUBRE

			1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11
		IPI España (Agosto)				
12	13	14	15	16	17	18
		IPC España (Septiembre) IPI Euro Área (Agosto) IPI EE.UU. (Septiembre)	IPC EE.UU. (Septiembre)	IPCA Euro Área (Septiembre)		
19	20	21	22	23	24	25
			EPA España (3º Trimestre)			
26	27	28	29	30	31	
			IPCA Flash España (A.D. Octubre)	IPCA Flas Euro Área (A.D. Octubre) PCE EE.UU. (Septiembre)		

Notas:

*IPI: Índice de Producción Industrial*

*ISE: Indicador de Sentimiento Económico*

*IPC: Índice de precios al consumo*

*IPCA: Índice de precios al consumo Armonizado*

*CNTR: Contabilidad Nacional Trimestral*

*EPA: Encuesta de Población Activa*

*A.D.: Indicador adelantado por INE y/o Eurostat del dato en cuestión*





**LAS PREVISIONES SOBRE EL IPC ESPAÑOL A NIVEL DE SUBCLASES REVELAN QUE LA MAYOR PARTE DE LOS PRODUCTOS MUESTRAN CRECIMIENTOS DE SUS PRECIOS EN 2015 MUY POR ENCIMA DE LA MEDIA.**

**NO PUEDE CALIFICARSE LA SITUACIÓN DE DEFLACIONISTA.**

## ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMO POR SUBCLASE Y GRUPO ESPECIAL EN ESPAÑA

Tasas de variación medias anuales

	Pond. (%)	2015	2016		Pond. (%)	2015	2016		Pond. (%)	2015	2016
<b>BS. INDUST. NO ENERG. (BINE)</b>	<b>26.42</b>	<b>0.2</b>	<b>0.3</b>	<b>ALIM. ELAB. Y TABACO (AE)</b>	<b>15.13</b>	<b>0.9</b>	<b>1.0</b>	<b>SERVICIOS (SER)</b>	<b>39.67</b>	<b>0.8</b>	<b>1.2</b>
P. ext. de hombre	1.90	-0.4	1.3	Arroz	0.10	0.9	1.1	Srv. de mant. y Rep.	2.03	0.7	0.3
P. int. de hombre	0.13	-0.2	1.3	Harinas y cereales	0.18	-0.3	1.4	Otros Srv rel. a veh.	0.33	-1.0	-1.8
P. ext. de mujer	2.50	-1.5	0.1	Pan	1.52	-0.1	0.0	Trans. por ferrocarril	0.21	0.4	-5.2
P. int. de mujer	0.23	-0.1	1.5	Past., bollería etc	1.02	-0.2	1.8	Trans. por carretera	0.70	0.6	0.5
P. vest niño y bebé	0.97	-0.3	1.1	Pasta alimenticia	0.13	6.5	2.1	Transporte aéreo	0.36	2.5	9.9
Calzado de hombre	0.58	0.4	0.9	Charcutería	1.76	0.1	0.5	Otros Srv de trans.	0.30	-0.2	1.9
Calzado de mujer	0.78	1.5	2.5	Preparados de carne	0.34	1.1	2.3	Seg. de automóvil	1.87	1.9	1.4
Calzado niño y bebé	0.30	0.6	1.6	Pesc. conser/prep.	0.72	0.5	2.5	Rest. bares y caf.	10.28	0.8	1.2
Automóviles	4.36	2.9	2.5	Leche	0.94	-3.1	-2.0	Hoteles y otros aloj.	0.75	2.5	2.7
Otros vehículos	0.20	1.1	1.4	Otros prod. lácteos	0.74	0.4	1.2	Viaje organizado	1.40	3.3	2.0
Acces. de manten.	0.16	-1.3	0.3	Quesos	0.71	0.6	1.5	Universidad	0.61	1.8	3.0
Mat. cons. de la viv.	0.23	0.0	0.2	Frut.conser/frut. Sec	0.29	3.0	3.2	Correos	0.02	10.2	1.5
Distribución de agua	1.12	0.6	1.8	Leg/Hort. secas	0.09	1.5	1.5	Teléfono	3.40	-1.6	-0.5
Muebles	1.16	0.5	0.3	Leg /Hor cong/conser	0.35	0.7	1.0	Alquiler de vivienda	2.74	-0.7	0.1
Otros enseres	0.20	0.1	1.0	Azúcar	0.11	-14.7	0.1	Srv. cons. Vivienda	0.93	-0.4	0.4
Art. Text. hogar	0.54	-1.3	-1.8	Choco./confituras	0.55	1.2	2.4	Rec. Basu./alcant/etc.	2.28	1.0	2.1
Frigor. Lav. lavavaj.	0.37	-4.8	-4.2	Ot. prod. aliment.	0.38	-0.7	0.2	Sv. Med/Pmed. n hosp	0.50	0.8	1.7
Cocinas y hornos	0.12	-1.4	-1.1	Café, cacao e inf.	0.36	0.8	2.0	Sv dentales	1.05	0.6	0.5
Ap. Calef. Air. Acon.	0.21	-2.1	-0.7	Ag.min/refre/zumos	0.81	0.8	1.2	Sv hospitalarios	0.11	-0.9	-1.0
Otros electrodom.	0.12	-1.3	-0.8	Espirituosos y licores	0.14	0.6	1.5	Seg. médicos	1.08	5.0	4.8
Crist. vajilla y cubert.	0.09	0.4	1.2	Vinos	0.34	-1.4	1.1	Sv recr. y depor.	0.81	-0.7	2.5
Uten. de coc. y men.	0.11	0.2	0.7	Cerveza	0.32	1.5	2.7	Sv culturales	1.00	-0.3	-0.2
Herr /Acc Casa/ Jard	0.24	-0.1	0.4	Tabaco	1.99	2.0	1.0	Educación	0.96	1.3	2.0
Art. de limp. hogar	1.28	-0.2	0.1	Manteq./margarina	0.06	-4.7	-0.3	Rep de calzado	0.02	1.1	1.5
Ot. art. no dur. Hog	0.39	0.0	0.5	Aceites	0.51	17.5	12.6	Sv.Dom/Ot.Sv.hogar	1.26	0.6	-0.1
Med /Ot.Prod.Farma.	1.03	-0.5	-0.2	<b>ALIM. N. ELAB. (ANE)</b>	<b>15.13</b>	<b>1.6</b>	<b>3.1</b>	Seg. para la vivienda	0.80	2.7	1.9
Material terapéutico	0.64	-0.4	-0.9	Carn tern y ajojo	0.82	0.2	1.5	Sv. cuidado personal	1.53	0.5	0.4
Eq. imagen/sonido	0.42	-6.2	-6.5	Carn de porcino	0.59	-1.8	-2.0	Sv sociales	0.40	0.8	2.0
Eq. Foto. y cinem.	0.08	-7.2	-16.0	Carn de ovino	0.24	3.7	-0.2	Otros seguros	0.69	2.7	3.1
Eq. informáticos	0.33	-10.3	-13.8	Carn de ave	0.83	-0.4	-0.6	Sv financieros	0.04	-0.1	-0.2
Regs Imag/Sonido	0.15	-3.2	-0.7	Otras carn/casq.	0.14	0.5	-0.4	Otros Sv	0.67	3.3	1.7
Juegos y juguetes	0.54	-2.6	-3.0	Pescados	1.18	2.7	1.6	Rep. de electrodom.	0.11	0.6	0.6
Ot. art. Recr/depor.	0.09	-2.3	0.1	Crustaceos	0.57	2.7	3.8	<b>ENERGÍA (ENE)</b>	<b>12.14</b>	<b>-9.0</b>	<b>-1.2</b>
Florist. y mascotas	0.62	-0.4	1.0	Huevos	0.21	-2.7	0.2	Electricidad y gas	4.87	-3.7	-1.8
Lib. texto y entr.	0.68	0.5	0.4	Frutas frescas	1.41	3.5	6.8	Combustibles	0.51	-20.6	-3.9
Prensa y revistas	0.62	2.2	1.7	Leg. y hortalizas	0.95	6.1	0.3	Carburantes	6.80	-12.0	-0.6
Material de papelería	0.26	0.4	0.5	Patatas y sus prep.	0.30	-10.7	8.9				
Art. cuidado pers.	1.82	-0.8	-0.9								
Joy. Bls. y relojería	0.31	2.2	3.3								
Otros art. uso pers.	0.28	-1.2	-1.5								

Previsión IPC  
RECM 80%

2015  
-0.5  
0.1

2016  
0.8  
1.1

Predic. > IPC + 80% RECM  
Predic. = IPC + - 80% RECM  
Predic. < IPC - 80% RECM

a.a  
a.a  
a.a

Los valores mostrados se corresponden con las predicciones realizadas por el BIAM  
Fuente: INE & BIAM(UC3M)  
Fecha: 11 de septiembre de 2015



FUNDACIÓN  
URRUTIA ELEJALDE  
FOUNDATION

Para información sobre suscripciones véase la  
HOJA DE SUSCRIPCIÓN Y PATROCINIO  
en el interior de este ejemplar

Síguenos en:



Fundación  
Universidad Carlos III